PEI LENDING AGENCY

Annual Report 2009-2010

Prince Edward Island

CANADA

Message of the Minister

The Honourable Barbara A. Hagerman
Lieutenant Governor of Prince Edward Island
P.O. Box 2000
Charlottetown, P.E.I.
C1A 7N8

May it Please Your Honour:

Pursuant to the P.E.I. Lending Agency Act and as Minister designate, it is my privilege to submit the Annual Report of the P.E.I. Lending Agency for the period ending March 31, 2010.

Respectfully Submitted,

Allan V. Campbell

Allan V. Campbell
Minister
Department of Innovation and Advanced Learning

Table of Contents

Message of the Minister

Message of the Board Chair 1

Message from Chief Executive Officer 2

Mandate of the PEI Lending Agency 3

Corporate Profile 4

Year in Review 6

Bilan de l'année 18

Appendices

Appendix A - Corporate Directory

Appendix B - Organizational Chart

Appendix C - Auditors Report

Appendix D - Financial Statements

Appendix E - Explanation to Note 4 of Financial Statement

Message of the Board Chair

March 31, 2010

The Honourable Allan V. Campbell
Minister
Innovation and Advanced Learning
Province of Prince Edward Island

Dear Minister:

On behalf of the Board of Directors of the P.E.I. Lending Agency, I take pleasure in presenting you with this, the Annual Report of the Agency for the fiscal year ending March 31, 2010.

This report is being presented pursuant to the P.E.I. Lending Agency Act and Regulations.

Sincerely,

Ivan Shreenan

Ivan Shreenan
Chairman
Board of Directors
P.E.I. Lending Agency

Message from the Chief Executive Officer

Ivan Shreenan, Chairman
Board of Directors
PEI Lending Agency

Dear Mr. Shreenan,

I am pleased to submit the Annual Report of the PEI Lending Agency for the fiscal year ending March 31, 2010.

As apparent in our annual report, for this year as well as those of past, there are regular fluctuations in the size of individual sector portfolios and to programs offering relief or support to local interests. This activity is generally quite reflective of our economy, with various industry problems impacting numerous aspects of the operation of the Corporation. Unfortunately, growth for any of the Agency's portfolios often signal difficulties for that particular industry. Likewise, little or no growth may be a sign that there's no need for government assistance. These signs, however, should not be taken as definitive indicators for the state of any industry. Either one could as easily indicate the reverse, with growth signaling positive financial results and no growth indicating little activity for that particular industry. The percentage of arrears, losses and establishment of provisions for losses are generally better indicators an industry is experiencing hard times.

The Agency remains receptive and structured to provide financing to meet the needs of all areas of Island business. Despite this fact, staff are frequently called upon to come up with creative solutions to address the varied credit challenges faced by our industries. Being a government lender will always provide a difficult balancing act for the Board and staff of the Agency and I take this opportunity to thank both for their hard work and dedication over the past year.

Respectfully submitted,

P.A. Wilson
Chief Executive Officer

Mandate of the PEI Lending Agency

The mandate of the PEI Lending Agency is to provide financial assistance, through loan agreements, in support of the government's economic development strategy; to support enterprises that demonstrate reasonable viability, though are unable to access private sector financing on terms and conditions required to meet their needs; and to provide loans and credit assistance to businesses maintaining or expanding economic development activity on Prince Edward Island.

The Agency is to operate as a responsible, professional lender, basing decisions or recommendations on sound lending practises. Under the authority of the PEI Lending Agency Act and Regulations, the Board of Directors, consisting of 6 private sector and two government designated Directors, provide Agency staff with consistent guidance and direction. They strive to meet the needs of Island industries and individual businesses throughout the constantly shifting priorities and challenges which may evolve as a result of local provincial issues or from various constraints imposed by national and international markets.

Though the general mandate of the Agency will remain unchanged, the focus may be altered in favour of specific industries, at government's direction, or through identifiable gaps which may emerge in commercial bank financing. With their singular objective of profitability and with policy decisions which are generally nationally directed, there will always be areas or gaps left by the banks that the Agency will be needed to fill.

As the province's lending arm, the Agency will undoubtedly continue to collaborate with other Government departments and corporations to structure financial programs to promote new development or to assist industry specific difficulties. It continues to support the needs of our primary industries for capital purchases, expansion and operational expenses as well as encourages financing of non-traditional, potentially prosperous new enterprises.

The Agency is unquestionably a higher risk lender and often lender of last resort. Where any business can continue to demonstrate a potential for viability, the Agency is generally supportive to providing assistance as it will maintain current employment while offering the operator the opportunity for recovery. This is a role the Agency has historically provided and numerous businesses have been ultimately successful due to this support in difficult times. Also, differing from the commercial banks' profit requirement, the Agency's mandate is to strive for a break-even operation. If this can be achieved there are numerous benefits to the province, in various capacities, but no cost to the taxpayer for the service. By sustaining businesses and maintaining employment, it reduces the drain on already stressed provincial and federal support programs. In addition, revenue from business, personal and sales taxes is maintained. These are all valuable considerations and are weighed, along with various other factors, when decisions are made by Agency staff.

Corporate Profile

The P.E.I. Lending Agency was established to provide both term and working capital loans to eligible borrowers in the following sectors:

Small Business

Definition–Small Business includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province,

(ii) does not employ more than 100 employees, or

(iii) did not have annual gross sales exceeding $10 million in the fiscal year immediately preceding an application made pursuant to section 9 of the Act.

This program is designed to meet the special needs of the Island's small business community and entrepreneurs for business acquisitions, expansions and debt consolidation.

Agriculture

Definition–Agriculture includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province,

(ii) owns or will acquire farm assets with the loan proceeds pursuant to the Act or the regulations, and

(iii) is actively engaged in farming or intends to work actively at producing farm products.

It is the objective of the Agency to encourage increased production of both established and new variety agricultural products, as well as improved marketing facets and techniques for P.E.I. agricultural products. This may include better storage, handling, grading and packaging facilities.

Tourism

Definition–Tourism includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province, and

(ii) operates a business, other that a Bed and Breakfast establishment as defined in the *Tourism Industry Act* Regulations (EC267/99), that holds a valid tourism establishment licence issued pursuant to the *Tourism Industry Act* Regulations.

Projects to expand the shoulder tourist season and development of integrated recreational complexes which would feature entertainment facilities, lodging and dining facilities are encouraged. In some cases, loans may be granted for accommodation units which are converted to other uses during off-season periods.

This program is designed to meet the special needs of Island tourism operators for business acquisitions, expansions and debt consolidation, refurbishment of fixed assets and in some cases working capital for seasonal start-up.

Bed and Breakfast operations, as defined by the *Tourism Industry Act* Regulations, are ineligible to borrow from the Agency.

Manufacturing and Processing

Definition–Manufacturing and Processing includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province, and

(iii) operates a business which produces a product by mechanical method from a raw material that is altered to add value

Loans are available to finance land and buildings,specialized equipment, and in some cases, production inventory.

Fisheries/Aquaculture

Definition–Fisheries and Aquaculture includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province, and

(ii) is licensed or qualified to obtain a license or aquaculture permit issued by the Federal Department of Fisheries and Oceans, for any of the commercial fisheries or aquaculture industries in the province.

The objective of the Agency is to provide term financing, recapitalization and operating lines of credit to assist applicants in the commercial fishery and/or Aquaculture industry. The Agency takes a particular interest in supporting projects that have a potential commercial viability for under-exploited species of finfish, shellfish and sea plants.

Information Technology

Definition–Information Technology includes any person that:

(i) carries on business, or intends to carry on business, in the province, and

(ii) operates a business that derives at least 60 percent of revenue from software publishing; computer systems design and related services; the provision of on-line information services; or the manufacture of computer and peripheral equipment or related electronic components.

The objective of the Agency is to provide term financing and operating lines of credit to assist borrowers purchasing fixed assets and for production and marketing expenses.

Aerospace

Definition–Aerospace includes any person that:

(i) carries on business or intends to carry on business in the province,

(ii) owns or will acquire assets of an aviation or aerospace-related business with loan proceeds received pursuant to the Act or the regulations, and

(iii) is actively engaged in or intends to work actively in an aviation or aerospace-related business.

Year in Review

As evidenced by this year's financial statements, there was need once again to increase our provision for possible loan losses, above what was determined necessary during the budget process. This increase can be attributed to loans which were provided under the Low Interest Loan Program (LILP) for Fishers, a program for lobster fishermen established by the Department of Fisheries, Aquaculture and Rural Development. This is the second such program, again administered by the Agency, that provides low interest money for the purpose of debt consolidation to assist the industry. There were 138 clients/loans on the books from the 2007 program, and a further 46 were added under the program rolled out during the 2009 fishing year, by year's end.

The LILP was reoffered in 2009/10 to assist a troubled industry, again offering 4% loans to eligible fishers. Of the 184 borrowers from both programs (as noted above), 43 borrowers were existing Agency clients (already on our books) that qualified for the 4% interest rate, at year's end. These loans were rewritten to provide those borrowers with the reduced rate. The financial impact from this program for the Agency was, therefore, twofold. In addition to the need to increase the provision for loan loss, a reduction of interest revenue was also experienced, estimated to be approximately $100,000. This figure would be based on an average interest rate reduction of 2.25%.

On the plus side and of benefit to the fishing industry was introduction of the Peddler's license this year, through an amendment to the Fisheries Act Regulations. This change enabled fishermen to sell lobster and groundfish directly to the consumer, eliminating the processor in the buying process. The end result was more money, immediately, in the pockets of the fishermen.

The agricultural industry was also not without its share of difficulties, during the year in review. Despite a relatively healthy potato crop by harvest time, excessive wet weather in the fall of 2009 delayed the harvest and contributed to a number of issues negatively impacting the crop at that point. Beef producers continued to garner lower than production cost prices for their livestock. Though prices early in 2010 showed signs of moderate increases, they remained below the point of break even.

Tourism operators had a variety of factors affecting their operations over the 2009/2010 year. While the establishment and promotion of festivals and events has resulted in an increase in tourist traffic and interest in Island vacations, poor weather throughout the key month of August hurt many businesses. Some operators faired well for the year while others saw a decline in revenues.

Though slightly smaller than the tourism portfolio, the Agency's small business portfolio remained relatively unscathed by the numerous issues which have caused problems for other industries. Most are not generally dependent on weather nor to a large degree on global economic issues, but are impacted most by the local economy. A good number of our small business operators are generally able to maintain profitability or sustain operations based primarily on the support of Island residents.

Again this year, the Agency managed the Province's various energy loan programs on behalf of the Office of Energy Efficiency with loan funds and administration carried out by Agency staff. The portfolio outstanding under this program increased by 268 loans, for a value of $1,659,993 over the period in review. This brings the total outstanding for this program to 1036 loans and for a total value of $4,649,594 at year end. As noted in prior reports, there is no risk exposure for the Agency from these programs as the loans are guaranteed by the Deputy of Environment, Energy and Forestry.

With respect to the Agency's year end statements, the 2010 Income Statement, on a line by line basis, should be fairly self-explanatory. However, the following items may have a noticeable variance and require comment:

Grant From the Province - The Agency has historically received a grant from the province which is used to supplement any revenues generated from operations and is used to offset operational costs. For fiscal ending March/10, the amount received from the province was reduced significantly to $823,684 from the $1,433,800 received in '09. The reduction of slightly more than $610,000 has contributed to the need for this Special Warrant.

Alternative Energy Loan - This line item represents the interest revenue generated via the various energy loans, administered by the Agency on behalf of the Department of Environment, Energy and Forestry. Interest income is recorded separately and is retained by the Agency to offset the administrative expenses associated in administering same.

Interest from Borrowers - For the benefit of Treasury Board, the Agency presently funds any fixed term loan advances, approved throughout the year, initially through the collection of existing client loan payments and short term funds borrowed through Treasury. The Agency generally levies an interest spread of 2.75%, between the rate it borrows funds from the Province and the rate it charges its clients. The purpose of the rate spread is to help mitigate potential losses that can occur as a result of interest rate fluctuations during market volatility.

The Agency makes every attempt toward "matching" the loans to its clients with the funds it borrows from the Province. When the Agency enters into a long term loan agreement with a borrower, typically for a 5 year rate and term, the Agency funds these loans initially either from cash flow or short term funds advanced from Treasury. At year-end, the Agency then locks those short term borrowings into a 5 year rate and term with Provincial Treasury. By doing this, the affect of any interest rate fluctuations caused by market swings are minimized.

Prepayment Interest - A penalty collected from borrowers who retire their loan(s) prior to maturity. This is a standard penalty levied by all financial institutions.

Service Fees - An application fee of ½ of 1% of the loan amount is levied toward any new applications received or renewals processed by the Agency. During 09/10, the Agency received six larger applications, that generated, in total, $86,000.00 in fees. The administration fees associated with the Low Interest Loan Program for Fishers is also captured under this revenue category and includes the fees collected for '09 and '10.

Post Receivership Income - This represents the income received for loans which have been previously written off. For fiscal ending March 31/10, the $13,721 is compromised of three larger collections on Paul Blackett of $4,200, Lank Farms $5,500, and Pete's Hearth $3,200, and a number of smaller loans provided under the Energy Loan Program.

The Agency has historically lived within its approved budget, and if not for the increase to the provision for loan losses, the Agency would have again achieved this goal. All of the expense line items are within budget and there are only two significant variances, only one of which, has contributed to the loss.

Interest - Represents the interest expense incurred and paid by the Agency, on its borrowings from the Province. This expense is offset by the revenue which is generated by the Agency, from its clients. The year over year decrease is attributed to the improved and lower long and short term rates secured by the Agency due to favorable market conditions.

Provision for loan loss - As a major part of the budget process, the Agency establishes annually, an amount for possible loan losses based on the existing loan portfolio. This allowance is based on management's judgement and where economic trends suggest a loss may occur, but where such losses cannot yet be determined.

For fiscal ending March 31/10, the Agency established a loss provision of $ $4,240,284. However, there was only $100,000 allocated to a Low Interest Loan Program, a program with an exposure of approximately $30 million. This was insufficient for audit purposes. Therefore, based on the submission to Treasury Board and approved in July/09, a further $1 million was set aside, bringing the total provision amount for 09/10 to $5,268,550 and resulting in a net profit to the Agency of $142,421.

Overall, the PEI Lending Agency continues to operate as a financially responsible crown corporation, consistent in its commitment to assisting Island businesses. It continues to provide an essential service that, without which, many of our borrowers would not be able to access the capital needed to sustain or grow their operations.

Agriculture

The Agricultural sector is a large component of the Agency's lending portfolio, constituting 20.6 per cent of the total loans outstanding, from a dollars perspective, at March 31, 2010. At fiscal year end, there were 195 agricultural clients, which is second only to fisheries in the number of clients supported by the Agency. The majority of the agricultural borrowers are potato and beef farmers. Support is also provided, though to a lessor extent, to dairy, hog, poultry, cole crop, blueberry and cranberry operators. Financial solutions provided by the Agency consist of working capital loans to finance day to day operating needs and capital loans, or term financing, to assist in capital asset acquisitions.

Total borrowings by the agricultural sector increased from $34.6 million at fiscal year end 2009, to $39.2 million at 2010. This increase in dollars is despite a year over year decrease in both the number of applications received and the dollar amount requested. For the year in review 32 applications were received totaling $11.5 million which compares to 44 applications received the prior year, for $13.6 million. The number of agricultural clients in arrears, at March 31, 2010, increased by 23.7 percent over the same time the previous year, going from 38 in 2009, to 47 in 2010.

Industry issues including higher fertilizer costs, poor beef and hog prices, and late harvest of the potato crop creating quality issues, contributed to increased incidences of arrears. This meant that more attention and time was required by the Agency to mange its existing clients. The increased risk profile in the industry also necessitated more time for greater detail and due diligence associated with assessing new applications. The majority, being 65.6 percent, of applications received during the past year requested term assistance. A number of applicants experienced significant erosion of equity caused by accumulated losses, which had been sustained over a number of years. Others required capital debt to pay off working capital loans which the farm was unable to revolve. However, the majority of these applications were to consolidate existing debt, as opposed to the acquisition of new land, buildings or

equipment. Where possible, and in situations where the strength of the farm warranted, we were able to provide amortization schedules which matched the quality and life expectancy of the assets supporting the loan. This allowed for lengthened repayment terms, resulting in an improved repayment capacity for the operation. The Agency worked steadily and thoroughly in attempt to support farm clients during these critical times.

The success of the potato industry on Prince Edward Island is of particular interest each year. It's quite understandable, given the direct effect on our local economy as well as the numerous spinoffs generated. PEI is Canada's largest potato producing province with approximately 85,000 acres grown in 2009. This is a decrease of approx. 8 per cent from the previous year's crop, due likely to a number of factors. Input costs increased in 2009 with fertilizer almost doubling last year's prices. A cut in grower contracts was also implemented by both McCains and Cavendish Farms in the Spring of 2009.

Overall, the growing season for potatoes was decent with plenty of moisture and heat units to grow a healthy crop. In mid July, late blight was detected and the late blight index remained high for the remainder of the season due to the recurring precipitation. Insect pressure was manageable and overall the crop produced decent yields and quality.

Excessive moisture, not unlike the previous year, resulted in challenging harvesting conditions for a number of areas in the province. It was estimated that about 10 percent of the crop was still in the ground, due to the wet weather, as late as Remembrance Day. The impact of the late harvest contributed to quality issues where frost effected color and excessive moisture eventually caused product breakdown. Storage issues, particularly in Western PEI, developed as the storage season progressed. A number of contract growers experienced cash flow interruptions when their scheduled contract delivery date was delayed while processors prioritized purchasing potatoes susceptible to breakdown. The unexpected closures of the Cavendish Farms plant, on a couple of occasions, also adversely impacted contract growers' cash flow.

It looked like open market sales might be promising this past year as prices were initially favorable. Markets, however, were slow and as the year progressed, prices dropped significantly. It remains to be seen how seriously these conditions will impact cash flow, profits and the future viability of affected operations.

Prince Edward Island's hog industry currently lies in a perilous state. Price increases continue to be marginal and short lived, and market stability continues to be a challenge. In March 2008, producers were forced to find new markets when Prince Edward Island's only pork processing plant closed. Just two years later, in February, 2010, Maple Leaf Foods announced their hog processing line at their Berwick, Nova Scotia facility was also closing as the plant was unable to purchase enough hogs to be economically sustainable. Unfortunately, a number of Island producers had begun marketing their hogs to Berwick following the closure of the plant here in Sherwood. With over 1,000 Island hogs shipped weekly, producers were forced to secure an alternative

market in Ontario. The aftermath of the loss of traditional local markets, the increased costs of shipping to Ontario , in addition to the years of continuous poor prices, resulted in a number of producers ceasing operations. The number of hog producers on Prince Edward Island went from about four hundred in 2002, to approximately one hundred and twenty five in 2006, then down to fewer than thirty by 2010's first quarter end. At a national level, Canada's overproduction of supply is targeted as a reason for poor prices. In August 2009 Canadian producers could opt to participate in the federally announced Hog Transition Program. This is a program intended to aid in reducing Canada's pork production by compensating participants to defer all hog production for a minimum of three years.

The impact of the anticipated reduction in Canada's hog supply, reported herd reduction south of the border and indications that former European markets are regaining confidence in Canadian pork, point to some brighter spots ahead. Hog prices in the second half of 2010 reached levels not experienced since 2005. With the decline in the number of Island producers, the Agency's exposure to individual operations is minimal.

Prince Edward Island's beef industry involves about 35 percent of Island farms, which numbers more than any other type of farming provincially. In addition to the core main stream producers, there are many beef producers who are also involved in dairy or other types of farming. Some beef producers do so only as a side to their employment elsewhere (off farm). The majority of Island beef producers are engaged in finishing animals as opposed to cow-calf operations, where animals are raised to the feeder stage. Prices paid to the producer continue to remain low, however, fluctuating throughout most of 2009, and being below the cost of production. As 2010 unfolded, prices showed signs of leveling off and moderately increasing, although still at or below the beak-even point. The adverse economic impact on consumer's purchasing power south of the border is still prevalent. Consequently imports of middle meats from the United States are competing for local shelf space. This situation is considered to be a factor hindering local meat prices from moving to the next high.

Atlantic Beef Products is continuing to build a strong Atlantic Canada presence. It is estimated that over fifty percent of the Island's beef is shipped to Atlantic Beef, with a good portion of the balance of product shipped to Ontario and Quebec, or sold locally to abattoirs. Although reports indicate producers throughout the country continue to exit the industry, the anticipated impact on supply has not created any increased adjustments in price yet. The Agency has not been asked to assist new entrants to the industry in some time, although it continues to support the needs of existing clients and established producers. There is no immediate improvement in the financial state of the industry anticipated, as producers continue to be faced with the consequences of global recession, competition, rising costs of energy and feed, and the strengthening Canadian dollar.

Prince Edward Island's blueberry industry is now considered a significant horticultural crop. There are currently approximately 125 low bush blueberry growers on Prince Edward Island. The development of Prince Edward Island's Blueberry industry was enhanced significantly by the Blueberry Development Strategy. It was initiated in 1995 by Agriculture, Fisheries and Forestry to facilitate the development of some 6000 acres of blueberry land. The Agency administered the financing for the program where 100 per cent financing was provided to develop land and payments of principal and interest were deferred for the first five years.

In 2009, PEI blueberry growers produced 10.3 million pounds of berries. This is the highest crop ever recorded in PEI and is 24% higher than the previous year's production of 8.3 million pounds. Improved production from recently developed land, in combination with a low incidence of winter kill, good pollination, weather and decent harvesting conditions were all favorable factors. On the other hand, growers were challenged by conditions conducive to blight, particularly in the western part of the province, and various diseases were common throughout many Island fields. Harvested acreage for 2009 was estimated to be 5,500 acres, while total acreage in production is estimated to be 13,000 acres. Prices for the 2009 crop fell to approximately $0.35 per pound, down just over 40 percent from 2008's price of $0.60 pound. These prices are considerably lower than those that reached $1.10 - $1.20 per pound for the 2007 crop, and the over $1.00 price per pound paid in 2006. The 2009 season proved to be another disappointing year for growers who had, earlier in the year, expected prices to be in the area of $0.70 per pound. Although it is too early in the year to make any meaningful projection for the 2010 crop, speculation again is that prices will possibly reach $0.70 per pound. Primary reasons for the reduced prices include the recession in Japan which has resulted in a huge decrease in demand and a bumper crop for cultivated blueberries, which has significantly increased the supply. Both issues have resulted in lower prices for all blueberries, including lowbush.

The cranberry industry on Prince Edward Island is developing slowly. In 2009 there were 15 growers farming approximately 75 acres of cranberry bogs. Approximately half of ths acreage is in production. In 2009, 600,000 pounds of cranberries were produced, compared to some 643,00 pounds produced in 2008. Though a drop in production over the previous year, yields increased every year for the past three from 2006, with 450,000 pounds harvested in 2006 and 586,000 pounds produced in 2007. Increased publicity about the nutritional value of the fruit has resulted in increased production in various locations within Canada and the United States. This has, unfortunately, resulted in downward pressure on prices paid to the grower. The processing market paid $0.38 per pound in 2009, down from $0.80 per pound in 2007 and 2008, and $0.55 per pound paid for the 2006 crop. Continued low prices are expected for the 2010 crop. The majority of the crop is grown for processing markets with only a small proportion sold on the fresh market. As there is no local processor on Prince Edward Island for cranberries, most of the production is transported to either Quebec or United States.

Fisheries and Aquaculture

Over the year in review, our local commercial lobster fishery experienced the most difficult season they've had in recent years. The economic crisis was a primary cause for decreased demand for lobster, driving the shore price down significantly with $2.75 being paid for canners and $3.50 for market lobster. The one positive for this industry was a large increase to catches, resulting in the most the fishermen have landed since 1991. 22.9 million pounds of lobster were caught in 2009, which is an increase of 5% over the previous year. Unfortunately, from a financial perspective, the size of the catch was unable to make up for the huge drop in prices, placing heavy monetary pressure on our local industry, overall.

In June of 2009, the Provincial Government introduced a second Low Interest Loan Program. It was precipitated by high operational costs, the decrease in shore prices and low catches, experienced in some fishing areas, the previous year. The program offered 4% interest money, over a 5 year term, for the purpose of debt

consolidation. It was offered to eligible fishermen in areas 24, 25 and 26A. Eligibility requirements included that fishers must hold a valid PEI lobster license for the 2008 and/or 2009 fishing year. They must also show a net cash position of less than $40,000 per year, as calculated in the 'Statement of Fishing Activities' section of their 2008 or 2009 personal tax return. Loans already on the books of the Agency were also considered eligible for transfer to this program, provided they met all of the criteria. Fishers who accessed the Agency's 2007 similar Low Interest Loan Program were not able to participate in this program, however.

For the fiscal year ending March 31, 2010, the Agency received 126 applications for financing for a total request of $19,411,829. Of those applications 104, totaling $15,354,829, were approved. This represents 65% of the Agency's total number of application requests approved compared to 55% at fiscal year end 2009.

Of the 104 approved applications, 25 were for debt re-structuring, 54 for capital purchases, 12 for working capital requirements and the remaining 13 were applicants to the Low Interest Loan Program. It is important to also note that an additional 54 of the Agency's existing loans were rewritten to Low Interest Loan Program loans as they also qualified. Year over year the total number of applications received by the Agency increased by 43%.

At March 31, 2010, the Agency's loan exposure to the fishing sector totalled $75,151,000, which represents an increase of 19% over the same time the year previous. The fishing portfolio is comprised of 439 clients with 463 open accounts, also representing a 19% increase in clients and a 23% increase in accounts. In 2010, loans in the fishing sector represented 40% of the Agency's total loan portfolio, from a dollars perspective, which increased from 36% from this time last year. As well, revenue generated by the industry for the 2010 fiscal year from the lobster fishery was $71,900,000, mussels $23,900,000 and oysters $5,100,000. As a direct result of the significant drop in market price for lobster this year, the lobster revenue is a decrease of 29% from the prior year.

Lobster landings were up 4.8%, on average, over 2008 with all areas experiencing at least some degree of increase.

As illustrated on page 13, Area 25 saw the most dramatic gain with an increase of 15.4% over the previous year. Significant when compared to the other areas, it is worthy to note, however, that a rationalization plan was introduced for this area only that saw a reduction of 24 fleets fishing in the '09 season. Through input and assistance of the Prince County Fishermen's Association and the Provincial and Federal Governments, 34 licenses in total were officially retired from this area in March 2010.

The Agency's loan arrears for the lobster fisheries portfolio can be greatly attributed to the low shore prices paid to fishermen in 2009. At fiscal year end 2010, the Agency had 188 clients, with $21,066,077 outstanding in arrears. While these loan arrears represents 28% of the total fishing

The following table illustrates the increase in lobster landings, by fishing Area, from 2008.

Fishing Area	2009	2008	Percentage Change
Area 24 (north side)	14,438,723lbs.	14,036,441 lbs.	2.9%
Area 26A (south side spring fishery)	5,011,545 lbs.	4,832,251 lbs.	3.7%
Area 25 (fall fishery)	3,500,000 lbs.	3,033,650 lbs	15.4%
Total	**22,950,268 lbs.**	**21,902,342 lbs.**	**4.8%**

portfolio at year end, a significant portion of these loans arrears, being $14,972,625, are for loans to 7 snow crab fishers. It should also be noted that $17,735,493 of those dollars in arrears would belong to loans which are maintained in our non-current category (snow crab loans also included in this category). The entire balance outstanding on non-current loans, not just payments in arrears, form part of this figure.

With the current instability within the commercial fishery on PEI, the Agency maintains a high level of risk when also considering the amount of exposure to this industry. However, the Agency will continue their best efforts to work with borrowers to improve their financial position during this unsettling time.

Tourism

Historically, Tourism has been one of the major industries on PEI with the primary season being between mid June and early September. Easy access to clean sandy beaches, numerous summer festivals and events, and a reputation as a great place for family vacations, have all contributed to attracting visitors to the Island.

There's been a reduction in visitors in recent years, however, stemming from events which go back, initially, to the September 11, 2001 attack in the States. More recent global economic problems have also played a part in the decrease in tourism traffic. The end result of both factors has seen many tourism operators on PEI struggling to maintain market share and remain viable. This is particularly true for operators of fixed roof accommodations.

By mid 2009, the global economy was still under much pressure, but there were signs of a recovery which saw some confidence beginning to return. In PEI, there was optimism that the summer season would show some improvement over the prior year. The launch of the Cavendish Beach Music Festival in early July made a big impact on the local economy with a huge influx of people arriving on the Island over the course of the 3 day event. Unfortunately, smaller operators, located in other areas of the Island, did not benefit directly from the festival. Poor weather during the month of August also contributed to the end result of below normal occupancy for many for the season.

Due to it's success, the Cavendish music festival will be an annual event and will be expanded to 5 days for 2010. The Province also recently announced that the "Regis and Kelly Live" television show will tape on the island for several days in July which should create significant exposure for PEI on a major U.S. television network . The continued recovery of the economy, coupled with major events like these, will hopefully contribute to restoring some stability to this sector.

During the past fiscal year, the Agency received 15 applications for a total of $6.5 million. 12 of these applications were approved for a total of $4.7 million. Application activity for fiscal 2010 was virtually the same as 2009 with the same number of applications and for a similar dollar amount.

Many smaller operators located in markets outside of the ever popular Cavendish, or the cities of Charlottetown and Summerside, have seen tourist traffic slow down in recent years. This decrease in visitors has translated into reduced revenues and operating losses for many. The fixed roof accommodation and restaurant establishments in the Charlottetown and Summerside areas, however, continue to benefit from year round operations which generally manage sufficient revenues for continued sustainability.

In spite of these difficulties, the health of the Agency's tourism portfolio remains relatively good with only 4 accounts in arrears at year end. The outstanding balances for those accounts totals $849,083, which compares to 5 accounts for $1,335,202 at the same time last year. This is an improvement of $486,119. Total payments in arrears on these accounts were $103,737 at year end, compared to $198,156 at year end 2009. The Agency continues to work closely with those operators to provide restructuring of their loans wherever possible and maintaining tangible security for all of the investments in the portfolio to help mitigated risk of loss.

Total loans at year end were $24,061,160 representing a $531,147 (2.3%) increase in the portfolio volume compared to the same time last year.

Small Business

The Agency provides assistance to qualified borrowers in this sector for the purpose of financing the acquisition of equipment, land and building assets. The small business portfolio would include many businesses that fall outside the defined parameters of other sectors of our economy, such as agriculture, fisheries, tourism, manufacturing, etc. The Agency's current small business portfolio would be quite varied, including businesses involved in the restaurant trade, child care, bakery shops, construction and earth moving, retail and survey companies, machine shops and distribution companies... just to name a few.

Our small business sector did not appear to be hit as hard by the economic turndown as many others sectors on PEI. Stimulus money provided by Government to help create or maintain employment during the economic slump resulted in ongoing infrastructure projects. Combined with several other major private sector construction projects, it's managed

to provide steady employment within the trades sector. These employment dollars have inevitably helped the service and retail sectors, which may have otherwise had a tougher struggle during this time.

Some of these noted projects are nearing completion at year's end, but an announcement last year of a new retail mall complex to be constructed along the by-pass highway between Route #2 and Mount Edward Road in Charlottetown holds promise for continued work in the construction trades. This is, of course, provided the project gets off the ground. If so, it should translate into a potential for increased employment in the retail and service industries as construction is completed and the retail/service outlets begin to open.

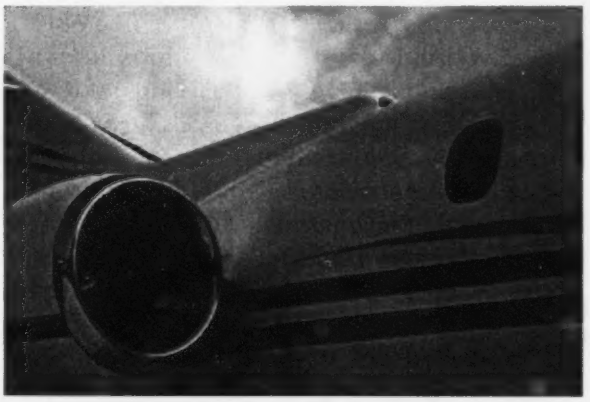
During fiscal 2010, the Agency received 24 applications of which 18 were approved for $11,985,690 in financing. This is an increase of 4 applications and a decrease of just over $902,000 requested from the previous year. The increase in applications, while not significant, is hopefully a small sign that some confidence is returning within the Island economy. The global economic problems appear to have improved, somewhat - at least by comparison to where things were one year ago.

The portfolio at year end totalled $17,745,958, which compares to $20,556,693 at the same time last year. Though it represents a decrease in volumes of $2,810,735, that can be attributed to an internal reclassification of one account from this sector's portfolio to the more appropriate "Manufacturing and Processing" sector portfolio. In fact, as this client account totalled $5,633,261, allowing for this transfer would translate into an increase of $2,822,526 (13.7%) for the Small Business portfolio this year.

Of the 69 total loans outstanding at year end, only 5 accounts with total balances of $693,221 were showing in arrears. The actual amount owing, (which is past due payments), amounted to $184,480. By comparison, at the prior year end there were 2 accounts in arrears with total balances of $277,900. The outstanding payment amount was $174,173. Though a slight year over year increase, the portfolio appears to be in reasonably good shape overall.

Aerospace

The agency maintains an aerospace portfolio that consists of 2 clients with 3 loans (total) and outstanding balances of $13,628.463 at year end March 31, 2010. This represents approximately 7% of the Agency's entire portfolio and is the smallest from a dollars perspective that the portfolio has been in over 10 years. During the year in review, there were no applications received.



Within our aerospace portfolio, we currently support a business of repair and overhaul for fixed wing aircraft and a company that designs and manufactures the interior of the cabin area for aircraft and high speed trains. Though the Agency's clients, over the past number of years, have been large borrowers and would pose a high level of risk from that perspective, they've all been generally quite stable financially. During the history of our involvement in this industry, we've not had any arrears nor collection issues with it's clients.

An economic sector the Agency saw beginning to grow on PEI early in the millennium, aerospace was significantly impacted by '09/11' when air travel took a considerable hit. There's been virtually no growth to the Agency's portfolio since that time. Though there's been some rebound to this industry, we now find that financial assistance provided by the Agency in the early years, or at start up, has been replaced by support from other financial institutions. In the case of larger multinationals, funding may also be sourced via publicly traded funds.

Manufacturing and Processing

Loans to borrowers in this sector span a wide variety of industries, including food processors, farm equipment manufacturers, boat construction, metal fabricators, and most recently, beer and wine distilleries.

During fiscal 2010, the Agency received and approved 7 applications for financing totaling $2,835,000. The number of applications was down by 3 from 2009, and the value of new requests well below the $6,400,000 received the prior year. This large variance can be attributed, in large part, to having received one application for $5,000,000 in 2009. The year under review would be in fact, more representative of a normal year in terms of the size of the average loan request.

The Agency's total loans outstanding in this sector at year end was $19,432,081, representative of 33 accounts. This compares to approximately $7,500,000 outstanding at the same time the year prior. The difference of just under $12,000,000 can be attributed, in part, to the transfer of an account from the Small Business sector which had an account balance of $8,025,214 at year end. There was also an application approved for $4,346,716 in fiscal year ending 2009 that wasn't drawn on until the current year.

While there has been some relief to the global economic problems, it hasn't translated into any real growth for this sector for the Agency. Other than one application for $1,000,000 in 2010, and the larger application received the year prior (though advanced this year), most of the Agency's existing clients appear to be "treading water" or maintaining the status quo. They don't appear to be considering any expansion plans or capital acquisitions for the immediate future.

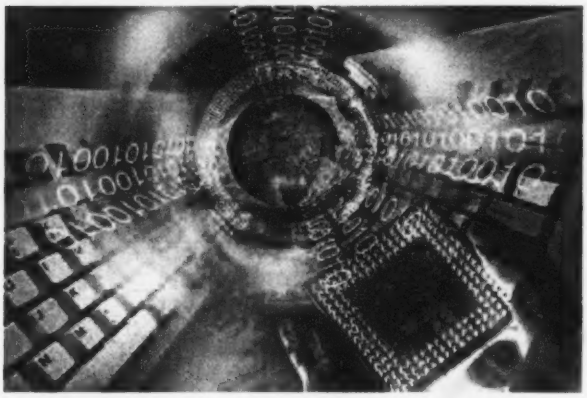
With respect to arrears for this sector, the Agency saw 6 clients at year end, with loan balances of $772,511, in arrears by $130,253. There were also an additional 8 loans, for a total of $1,112,654 listed in our Non Current portfolio.

Information Technology

There were no applications received by our staff from the IT sector during the period under review, though this is not an unusual occurrence. The Agency has received very few applications from this sector over the past several years. This is also the 3rd consecutive year that the corporation has not maintained any clients nor loans for this portfolio.

It's expected the slowed growth within this sector, that began a number of years ago, had an initial impact on the reduction of applications for financing. More recently the increased financial support available from other

government bodies and financial institutions would be primarily responsible for the current absence of required funding from the Agency. Should the need arise, however, at any time, we will continue to maintain the products and tools necessary to provide loan assistance to support this sector.



Bilan de l'année

Comme le montrent les résultats financiers de cette année, l'Agence de prêt de l'Île-du-Prince-Édouard a dû une fois de plus majorer ses provisions pour pertes sur prêts par rapport au montant qui avait été prévu durant le processus budgétaire. Cette majoration est attribuable aux prêts accordés dans le cadre du Programme de prêt à intérêt réduit pour les pêcheurs, un programme mis en place par le ministère des Pêches, de l'Aquaculture et du Développement rural dans le but d'aider les pêcheurs de homard. Ce programme, le deuxième du genre, est administré par l'Agence et offre aux pêcheurs en difficulté des prêts à faible taux d'intérêt devant servir à consolider leurs dettes. Au total, 138 clients ayant profité du programme de 2007 et 46 autres ayant bénéficié du programme mis en place pour la saison de pêche 2009 figuraient dans les livres de l'Agence à la fin de l'exercice.

Le Programme a été renouvelé en 2009-2010 afin de venir en aide à cette industrie durement éprouvée. Les pêcheurs admissibles ont encore une fois pu bénéficier de prêts offerts à un taux d'intérêt de 4 %. En fin d'exercice, l'Agence comptait un total de 184 emprunteurs pour les 2 programmes (comme indiqué ci-dessus), dont 43 étaient des clients existants (déjà dans les livres) qui se sont qualifiés pour un prêt à 4 % d'intérêt. Les prêts en cours ont en effet été refinancés pour permettre à ces emprunteurs de profiter du taux d'intérêt réduit. Les répercussions financières de ce programme ont donc été doubles pour l'Agence, car, en plus de devoir majorer ses provisions pour pertes sur prêts, elle a dû composer avec une baisse des revenus d'intérêts estimée à environ 100 000 $. Ce montant est fondé sur une réduction moyenne du taux d'intérêt de 2,25 %.

Sur une note plus positive, une modification apportée aux règlements d'application de la Fisheries Act a permis à l'industrie de la pêche de profiter de la mise en place des licences de vendeurs de poisson ambulants cette année. Cette modification permet aux pêcheurs de vendre du homard et des poissons de fond directement aux consommateurs en excluant le transformateur du processus d'achat. Ainsi, les pêcheurs se retrouvent immédiatement avec plus d'argent dans les poches.

Le secteur agricole a aussi connu sa juste part de difficultés au cours de la période ciblée. Bien que les pommes de terre aient été relativement saines au moment prévu pour la récolte, celle-ci a dû être retardée en raison des conditions d'humidité excessive qui ont sévi à l'automne 2009. Ces conditions défavorables ont aussi occasionné de nombreux problèmes qui ont compromis la qualité de la récolte à ce stade. Encore une fois cette année, les prix offerts aux producteurs bovins n'ont pas été suffisamment élevés pour couvrir leurs coûts de production. Et malgré les signes d'une hausse modérée des prix au début de 2010, ceux-ci sont demeurés inférieurs au seuil de rentabilité.

Divers facteurs ont perturbé les activités des entreprises du secteur touristique au cours de l'exercice 2009-2010. Bien que la mise sur pied et la promotion de festivals et des manifestations aient entraîné une hausse de l'affluence touristique et suscité un intérêt accru pour l'Île en tant que destination vacances, les mauvaises conditions météorologiques à l'Île à la période cruciale du mois d'août en ont affecté beaucoup. Au final, certains exploitants s'en sont plutôt bien tirés, alors que d'autres ont connu des baisses de revenus.

Certes un peu moins important que le portefeuille du secteur touristique, le portefeuille des petites entreprises a été relativement épargné par les nombreux problèmes qui ont ébranlé les autres secteurs d'activités. En temps normal, les conditions météorologiques et les enjeux économiques mondiaux affectent peu ces entreprises. Leurs activités dépendent bien davantage de la situation économique locale; généralement, l'appui des résidants de l'Île suffit essentiellement à assurer la rentabilité et la survie de bon nombre d'entre elles.

Encore une fois cette année, l'Agence a géré les différents programmes provinciaux d'aide en matière d'efficacité énergétique pour le compte de l'Office de l'efficacité énergétique. Le personnel de l'Agence est responsable de la gestion de ces programmes et des fonds d'emprunt qui s'y rattachent. Au cours de la période ciblée, 268 prêts totalisant 1 659 993 $ se sont ajoutés au portefeuille des prêts consentis dans le cadre de ces programmes. À la fin de l'exercice, le portefeuille comptait 1 036 prêts, dont la valeur totale s'élevait à 4 649 594 $. Comme indiqué dans les précédents rapports, l'Agence n'encourt aucun risque avec ces prêts, puisqu'ils sont garantis par le ministère de l'Environnement, de l'Énergie et des Forêts.

En ce qui concerne les résultats financiers de l'Agence à la fin de l'exercice, la majorité des postes des états des résultats de 2010 sont explicites. Toutefois, les écarts observés pour certains nécessitent quelques explications :

Subvention du gouvernement provincial –
Habituellement, l'Agence reçoit du gouvernement provincial une subvention qui permet de compléter les revenus tirés de ses activités et de compenser les frais d'exploitation. Pour l'exercice qui s'est terminé en mars 2010, cette subvention s'élevait à 823 684 $, ce qui représente une baisse considérable par rapport à la subvention de 1 433 800 $ reçue en 2009. Cette baisse d'un peu plus de 610 000 $ explique le recours au mandat spécial.

Prêts pour le recours à des sources d'énergie de remplacement –
Il s'agit des revenus d'intérêts provenant des différents prêts en matière d'efficacité énergétique gérés par l'Agence pour le compte du ministère de l'Environnement, de l'Énergie et des Forêts. Ces revenus d'intérêts sont comptabilisés séparément et conservés par l'Agence pour compenser les dépenses liées à l'administration des divers programmes.

Intérêts payés sur les fonds empruntés –
Il convient de préciser, à l'intention du Trésor de l'Î.-P.-É., que l'Agence finance actuellement toute avance sur prêt à échéance déterminée approuvé en cours d'exercice en puisant dans les sommes remboursées sur les prêts consentis et dans les fonds à court terme empruntés au Trésor. L'écart fixé par l'Agence entre le taux des fonds empruntés au gouvernement provincial et le taux accordé à ses clients est habituellement de 2,75 %. Cet écart permet de limiter les pertes pouvant résulter des fluctuations des taux d'intérêt en période de volatilité des marchés.

L'Agence essaie dans la mesure du possible de faire concorder les prêts qu'elle consent à ses clients avec les fonds qu'elle emprunte au gouvernement provincial. Lorsque l'Agence conclut une entente avec un emprunteur pour un prêt à long terme, habituellement pour un terme de 5 ans, elle finance initialement le prêt en puisant dans son flux de trésorerie ou dans les fonds empruntés au Trésor. À la fin de l'exercice, l'Agence prend entente avec le Trésor pour convertir ces emprunts à court terme en prêts sur 5 ans. Cette façon de faire permet de minimiser l'effet des fluctuations des taux d'intérêt pouvant résulter des variations sur les marchés.

Paiement anticipé des intérêts – Une pénalité est imposée aux emprunteurs qui remboursent leurs prêts avant la date d'échéance. Il s'agit d'une pénalité standard appliquée par toutes les institutions financières.

Frais administratifs –
Des frais de demande de 0,5 % à 1 % du montant du prêt sont exigés pour toutes les nouvelles demandes et tous les renouvellements traités par l'Agence. Au cours de l'exercice 2009-2010, l'Agence a reçu de nombreuses demandes d'importance pour lesquelles des frais considérables ont été exigés. Par exemple, celles de Hillsboro Waterfront Condo (35 000 $), de Cavendish Farms (25 000 $), de 2

importantes entreprises agricoles (20 000 $) et de Waterfront Spa (6 000 $). Les frais exigés en 2009-2010 pour les demandes présentées dans le cadre du Programme de prêt à intérêt réduit pour les pêcheurs sont également inclus dans ce montant.

Revenus provenant des mises sous séquestre –
Il s'agit de fonds recueillis par l'Agence après une radiation. Des 13 721 $ recueillis au cours de l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2010, on note 3 sommes importantes : 4 200 $ de Paul Blackett, 5 500 $ de Lank Farms et 3 200 $ de Pete's Hearth. Le reste provient de prêts de moindre importance accordés dans le cadre du Programme de prêts pour l'efficacité énergétique.

L'Agence a toujours travaillé dans les limites du budget alloué, et si ce n'avait été de la nécessité de majorer ses provisions pour pertes sur prêts, elle aurait une fois de plus atteint cet objectif. Les postes de dépenses respectent tous le budget alloué, à l'exception de deux écarts d'importance, dont un seul a contribué à la perte.

Frais d'intérêts –
Il s'agit des intérêts engagés et payés par l'Agence sur les fonds empruntés au gouvernement provincial. Ces frais sont compensés par les revenus d'intérêts sur les prêts que l'Agence consent à ses clients. La diminution des frais d'intérêts par rapport à l'exercice précédent découle des conditions favorables du marché, qui ont permis à l'Agence d'obtenir des taux d'intérêt à court et à long termes inférieurs à ce qui avait été prévu.

Provisions pour pertes sur prêts –
Les provisions pour pertes sur prêts sont déterminées annuellement par l'Agence. Il s'agit d'un montant réservé pour des pertes possibles, compte tenu du portefeuille de prêts existant. C'est là un élément important du processus budgétaire. Ces provisions sont fondées sur le bon jugement de la direction et sur les pertes possibles, telles qu'évaluées en fonction des tendances économiques, sans pouvoir être encore déterminées.

Les provisions pour pertes sur prêts prévues durant le processus budgétaire pour l'exercice qui a pris fin le 31 mars 2010 s'élevaient à 4 240 284 $. Toutefois, seulement 100 000 $ avaient été alloués au Programme de prêt à intérêt réduit pour les pêcheurs, un programme pour lequel l'Agence encourt un risque d'environ 30 millions de dollars. Le montant était insuffisant aux fins de vérification. Un montant supplémentaire de 1 million de dollars a donc été mis de côté pour des pertes possibles à la suite d'une demande soumise au Trésor et approuvée en juillet 2009, ce qui a porté le montant total des provisions pour pertes sur prêts à 5 268 550 $ pour l'exercice 2009-2010, en plus de permettre à l'Agence de réaliser un profit net de 142 421 $.

Dans l'ensemble, l'Agence continue d'être une société d'État financièrement responsable qui maintient son engagement à aider les entreprises de l'Île. Elle continue d'offrir un service essentiel sans lequel bon nombre d'emprunteurs n'auraient pas accès aux fonds nécessaires pour assurer la survie ou la croissance de leur entreprise.

Agriculture

Les prêts accordés au secteur agricole représentent une part importante du portefeuille de prêts de l'Agence. Au 31 mars 2010, ils représentaient 26,4 % de la valeur totale des prêts en cours. À la fin de l'exercice, le portefeuille du secteur agricole comptait 195 clients. Seul celui du secteur des pêches en comptait davantage. La majorité des clients du secteur agricole sont des producteurs de pommes de terre et de bœuf. De l'aide est aussi offerte, dans une moindre mesure, à des

entreprises laitières, porcines et avicoles ainsi qu'à des producteurs de chou, de bleuet et de canneberge. L'Agence offre à ces clients des prêts pour fonds de roulement, qui servent à financer les dépenses d'exploitation courantes, ainsi que des prêts pour immobilisations, ou des prêts à terme, afin de soutenir les acquisitions.

La valeur totale des prêts accordés au secteur de l'agriculture a augmenté par rapport à l'exercice précédent, passant de 34,6 millions de dollars à la fin de l'exercice 2009 à 39,2 millions de dollars à la fin de l'exercice 2010, et ce, malgré une baisse du nombre de demandes reçues et du montant des demandes. Au cours de la période ciblée, l'Agence a reçu 32 demandes de prêts totalisant 11,5 millions de dollars, comparativement à 44 demandes s'élevant à 13,6 millions au cours de l'exercice précédent. Le nombre de clients du secteur agricole qui avaient des arriérés au 31 mars 2010 a augmenté de 23,7 % par rapport à la même période l'exercice précédent, passant de 38 en 2009 à 47 en 2010.

Les difficultés qu'a connues l'industrie, notamment la hausse du coût des fertilisants, la faiblesse des prix du bœuf et du porc et les problèmes de qualité liés à la récolte tardive des pommes de terre, ont entraîné une augmentation du nombre de comptes en souffrance. Compte tenu de la situation, l'Agence a dû consacrer plus de temps et d'attention à la gestion des prêts en cours. Les nouvelles demandes, quant à elles, ont été traitées de manière plus approfondie et avec toute la diligence requise étant donné le profil de risque plus élevé que présentent les entreprises de ce secteur. La majorité, c'est-à-dire 65,6 %, des demandes reçues au cours de l'exercice étaient des demandes pour des prêts à terme. Certains demandeurs se trouvaient aux prises avec une importante diminution de leurs avoirs en raison des pertes accumulées au fil des ans. D'autres demandes concernaient l'obtention d'une créance au titre du capital dans le but de rembourser des prêts pour fonds de roulement que l'entreprise était incapable de renouveler. Toutefois, la majorité de ces demandes étaient destinées à la consolidation de dettes plutôt qu'à l'achat de terres, de bâtiments ou d'équipement. Dans la mesure du possible, et lorsque la viabilité des fermes était assurée, l'Agence a proposé des plans d'amortissement qui reflétaient la qualité et la durée de vie utile des biens offerts en garantie, ce qui a permis d'allonger les périodes de remboursement et d'accroître la capacité de paiement des entreprises. L'Agence a travaillé sans relâche afin de soutenir ses clients du secteur agricole en ces temps difficiles.

Le succès de l'industrie de la pomme de terre de l'Île-du-Prince-Édouard revêt une importance toute particulière chaque année, ce qui n'a rien d'étonnant compte tenu des nombreuses retombées qu'elle génère et des répercussions directes qu'elle a sur l'économie locale. L'Île-du-Prince-Édouard est la plus grande productrice de pommes de terre au Canada, avec une superficie cultivée d'environ 85 000 acres en 2009. Certains facteurs ont toutefois entraîné une diminution d'environ 8 % de la superficie cultivée par rapport à l'exercice précédent. Le coût des intrants a augmenté en 2009, notamment celui des fertilisants, qui a presque doublé par rapport à l'exercice précédent. McCain et Cavendish Farms ont également procédé à des coupes dans les contrats de production au printemps 2009.

La saison de la pomme de terre a été plutôt bonne dans l'ensemble. L'humidité abondante et le nombre d'unités thermiques enregistrées ont créé des conditions de croissance favorables. Une éclosion de mildiou a été détectée à la mi-juillet, et l'indice de gravité du mildiou est demeuré élevé pendant tout le reste de la saison en raison des précipitations fréquentes. Les infestations d'insectes ont pu être maîtrisées, et le rendement et la qualité de la récolte ont été bons dans l'ensemble.

Des conditions d'humidité excessive semblables à celles de l'année précédente ont rendu la récolte difficile dans plusieurs régions de la province. On estime qu'environ 10 % de la récolte était encore au sol au jour du Souvenir à cause du temps humide. Cette récolte tardive a eu des répercussions sur la qualité du produit. Des problèmes d'altération de la couleur et de blettissement, causés respectivement par le gel et l'humidité excessive, ont notamment été observés. Des problèmes en entrepôt, surtout dans l'Ouest de l'Île, sont apparus au fur et à mesure que la saison d'entreposage avançait. Un certain nombre de producteurs sous contrat ont dû composer avec des interruptions de flux de trésorerie lorsque la date de livraison de leur production a été repoussée, les transformateurs achetant en priorité les pommes de terre présentant des risques de blettissement. Les interruptions de la production non prévues à l'usine de Cavendish Farms durant l'année ont aussi eu des répercussions négatives sur le flux de trésorerie des producteurs sous contrat.

Les ventes sur les marchés publics s'annonçaient prometteuses l'an dernier vu les prix d'abord favorables payés aux producteurs. Mais les marchés ont ensuite tourné au ralenti et les prix ont chuté considérablement au fur et à mesure que l'année avançait. Il reste à voir à quel point ces conditions influenceront le flux de trésorerie, les profits et la viabilité futurs des exploitations touchées.

L'industrie porcine de l'Île-du-Prince-Édouard se trouve actuellement dans une situation précaire. Les hausses de prix demeurent négligeables et de courte durée, et la stabilité du marché reste un défi. En mars 2008, les producteurs ont été forcés de trouver de nouveaux marchés après la fermeture de la seule usine de transformation du porc de l'Île. À peine deux ans plus tard, en février 2010, Les Aliments Maple Leaf annonçait qu'elle mettait fin à ses activités de transformation du porc à l'usine de Berwick, en Nouvelle-Écosse, parce qu'elle était

incapable d'acheter suffisamment d'animaux pour assurer la rentabilité de ses opérations. Malheureusement, certains producteurs de l'Île avaient commencé à vendre leur production à l'usine de Berwick à la suite de la fermeture de celle de Sherwood. Ces producteurs, qui expédiaient plus de 1 000 porcs à Berwick chaque semaine, ont donc dû se tourner vers le marché ontarien. Les contrecoups de la perte des marchés locaux, les coûts de transport accrus vers l'Ontario et la faiblesse des prix qui perdure depuis plusieurs années ont amené certains producteurs à cesser leurs activités. Le nombre de producteurs porcins à l'Île-du-Prince-Édouard est passé d'environ 400 producteurs en 2002 à environ 125 en 2006, puis à moins de 30 à la fin du premier trimestre de 2010. À l'échelle nationale, on estime que la surproduction est en partie responsable de la faiblesse des prix. En août 2009, les producteurs de porc canadiens désireux de quitter l'industrie ont été invités à participer au Programme de transition pour les exploitations porcines, annoncé par le gouvernement fédéral. Ce programme vise à diminuer le volume de la production porcine au Canada en offrant une compensation financière aux producteurs qui s'engagent à cesser toute production porcine pendant au moins trois ans.

Les répercussions de la baisse attendue de l'offre de porc au Canada, la diminution du cheptel porcin au sud de la frontière et les signes d'un regain de confiance des marchés européens envers le porc canadien permettent de croire en

des jours meilleurs. Les prix du porc enregistrés au deuxième semestre de 2010 ont atteint des sommets inégalés depuis 2005. Étant donné la diminution du nombre de producteurs de porc à l'Île, l'Agence encourt un risque minimal avec les prêts accordés aux entreprises de ce secteur.

Les fermes bovines représentent environ 35 % de toutes les exploitations agricoles de l'Île-du-Prince-Édouard. Le secteur bovin compte plus d'entreprises que tout autre secteur de production agricole de la province. De nombreux producteurs de bœuf se consacrent exclusivement à l'élevage bovin, tandis que d'autres, et ils sont nombreux, sont aussi actifs en production laitière ou dans d'autres types de production. Pour certains, la production bovine est une activité d'appoint qu'ils mènent parallèlement à un emploi hors ferme. La majorité des producteurs bovins de l'Île se consacrent à l'engraissement des animaux plutôt qu'à la production vache-veau, qui consiste à élever les animaux jusqu'à l'étape d'engraissement. Les prix offerts aux producteurs demeurent faibles, et bien qu'ils aient fluctué pendant la majeure partie de 2009, ils sont demeurés inférieurs aux coûts de production. Les prix se sont redressés et ont même augmenté légèrement au début de 2010, sans toutefois dépasser le seuil de rentabilité. L'affaiblissement du pouvoir d'achat des consommateurs au sud de la frontière continue de se faire sentir. Par conséquent, des viandes de qualité intermédiaire en provenance des États-Unis continuent de se tailler une place sur les tablettes des supermarchés locaux. Cette situation est considérée comme l'une des causes du ralentissement de la montée des prix des viandes produites localement.

Atlantic Beef Products continue d'accentuer sa présence dans la région du Canada atlantique. On estime que plus de la moitié de la production de bœuf de l'Île est envoyée à l'usine d'Atlantic Beef. Une bonne partie du reste de la production est envoyée en Ontario et au Québec, ou vendue aux abattoirs locaux. Bien que les données indiquent que des producteurs de partout au pays continuent de délaisser l'industrie bovine, les répercussions prévues sur la diminution de l'offre n'ont toujours pas eu d'incidence positive sur les prix. L'Agence n'a reçu aucune demande provenant de nouveaux venus dans l'industrie depuis quelque temps déjà, mais elle continue de répondre aux besoins de ses clients actuels et des producteurs établis. On ne prévoit pas que la situation financière de l'industrie s'améliorera avant un certain temps, puisque les producteurs continuent de subir les effets de la récession mondiale, de la concurrence, de la hausse des coûts d'énergie et d'alimentation et de la force du dollar canadien.

La production de bleuets est maintenant considérée comme une activité horticole d'importance à l'Île-du-Prince-Édouard. L'Île compte environ 125 producteurs de bleuets nains. La stratégie de développement du bleuet mise en œuvre en 1995 par le ministère de l'Agriculture, des Pêches et des Forêts dans le but de favoriser l'exploitation de quelque 6 000 acres de bleuetières a grandement contribué à la croissance de ce secteur. Le programme de prêts, administré par l'Agence, permettait aux producteurs d'obtenir un financement à 100 % pour la mise en exploitation des terres. De plus, le paiement du capital et des intérêts était reporté pour les cinq premières années.

En 2009, les producteurs de l'Île ont récolté 10,3 millions de livres de bleuets, ce qui représente une hausse de 24 % par rapport à la récolte de 8,3 millions de livres de l'exercice précédent. Il s'agit d'une récolte record pour l'Île. Ce résultat est attribuable à une production accrue sur les terres exploitées depuis peu ainsi qu'à des facteurs favorables, tels qu'un faible taux de destruction par l'hiver, une bonne pollinisation et de bonnes conditions météorologiques et de récolte. En revanche, les producteurs ont dû composer avec des conditions propices au mildiou, particulièrement dans l'Ouest de la

province, et diverses maladies ont été observées dans bon nombre de bleuetières de l'Île. La superficie récoltée en 2009 était estimée à 5 500 acres, alors que la superficie totale en production était estimée à 13 000 acres. Le prix payé en 2009 a chuté à environ 0,35 $ la livre, ce qui représente une baisse d'un peu plus de 40 % par rapport au prix de 2008, qui était de 0,60 $ la livre. Ces prix sont de loin inférieurs à ceux obtenus par le passé, soit entre 1,10 $ et 1,20 $ la livre en 2007, et plus de 1 $ la livre en 2006. La saison 2009 a aussi été décevante pour les producteurs qui, plus tôt dans l'année, s'attendaient à recevoir environ 0,70 $ la livre. Bien qu'il soit encore trop tôt pour s'avancer sur le prix offert aux producteurs en 2010, on s'attend une fois de plus à ce qu'il atteigne 0,70 $ la livre. La chute des prix s'explique, entre autres, par la récession au Japon, qui a entraîné une baisse importante de la demande, et par l'abondance de la récolte de bleuets cultivés, qui a eu un effet considérable sur les stocks. Ces deux facteurs ont entraîné une baisse des prix pour tous les types de bleuets, y compris les bleuets nains.

Le secteur de la canneberge croît lentement à l'Île-du-Prince-Édouard. En 2009, 15 producteurs ont exploité environ 75 acres de cannebergières. Environ la moitié de cette superficie est en production. En 2009, les producteurs ont récolté 600 000 livres de canneberges, comparativement à environ 643 000 livres en 2008. Bien qu'il s'agisse d'une baisse de production par rapport à l'exercice précédent, les rendements avaient augmenté au cours des 3 années précédentes, la récolte ayant été de 450 000 livres en 2006 et de 586 000 livres en 2007. La publicité accrue sur la valeur nutritionnelle du fruit a entraîné une hausse de la production à divers endroits au Canada et aux États-Unis, ce qui a malheureusement eu pour effet d'exercer une pression à la baisse sur le prix payé aux producteurs. Le marché de la transformation a payé 0,38 $ la livre en 2009, comparativement à 0,80 $ la livre en 2007 et 2008, et à 0,55 $ la livre en 2006. On s'attend à une autre baisse du prix payé aux producteurs en 2010. La majorité des canneberges sont destinées au marché de la transformation. Seulement un faible pourcentage des fruits récoltés sont écoulés sur le marché du frais. Comme il n'y a aucun transformateur de canneberges à l'Île-du-Prince-Édouard, la majeure partie de la production est envoyée au Québec ou aux États-Unis.

Pêches et aquaculture

La saison 2009-2010 a été la plus difficile des dernières années pour l'industrie locale de la pêche au homard. La crise économique a grandement contribué à la diminution de la demande pour le homard, ce qui a entraîné une baisse considérable des prix au débarquement, qui ont chuté à 2,75 $ la livre pour le homard de conserverie et à 3,50 $ la livre pour le homard vivant. Le seul point positif de la saison a été une forte augmentation du nombre de prises, qui a permis aux pêcheurs de réaliser un total de débarquements inégalé depuis 1991. En 2009, 22,9 millions de livres de homard ont été pêchées, ce qui représente une hausse de 5 % par rapport à l'exercice précédent. Malheureusement, l'importance des prises n'a pas permis de compenser la chute vertigineuse des prix, ce qui a exercé une pression financière énorme sur l'industrie locale.

En juin 2009, une deuxième mouture du Programme de prêt à intérêt réduit pour les pêcheurs a été mise en place par le gouvernement provincial. Les coûts élevés d'exploitation, la chute des prix au débarquement et les prises peu nombreuses dans certaines zones de pêche l'année précédente ont justifié sa mise en place. Dans le cadre de ce programme, l'Agence accordait des prêts à un taux de 4 %. Ces prêts, d'une durée de 5 ans, devaient servir à consolider les dettes. Le Programme était destiné aux pêcheurs des zones 24, 25 et 26A. Pour être admissibles, les

pêcheurs devaient détenir un permis de pêche au homard en 2008 ou en 2009. Ils devaient aussi avoir un flux net de trésorerie de moins de 40 000 $ par année, tel qu'indiqué sur le formulaire « État des résultats des activités d'une entreprise de pêche » de leur déclaration d'impôt de 2008 ou 2009. Les prêts en cours de l'Agence pouvaient également être transférés à ce programme, à condition que toutes les exigences soient respectées. Les pêcheurs qui avaient profité du programme équivalent en 2007 n'étaient toutefois pas admissibles à celui mis en place en 2009-2010.

Pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2010, l'Agence a reçu 126 demandes de prêts, totalisant 19 411 829 $. De ce nombre, 104 ont été approuvées, pour un total de 15 354 829 $, ce qui représente 65 % de toutes les demandes approuvées par l'Agence en cours d'exercice, comparativement à 55 % au cours de l'exercice précédent.

Parmi les 104 demandes approuvées, 25 étaient rattachées à des restructurations de dettes, 54 visaient à soutenir les acquisitions, et 12 avaient pour but de créer un fonds de roulement. Les 13 autres étaient des demandes présentées dans le cadre du Programme de prêt à intérêt réduit pour les pêcheurs. Il est à noter que 54 prêts existants ont aussi été refinancés par l'Agence, puisque les emprunteurs étaient admissibles au Programme. Le nombre total de demandes reçues a augmenté de 43 % par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 mars 2010, le risque total encouru par l'Agence pour le secteur des pêches était de 75 151 000 $, ce qui représente une augmentation de 19 % par rapport à la même période l'exercice précédent. Le portefeuille de ce secteur comptait 463 comptes répartis entre 439 clients, ce qui représente une augmentation de 23 % du nombre de comptes et une augmentation de 19 % du nombre de clients. En 2010, la valeur des prêts accordés à ce secteur représentait 40 % du portefeuille total de l'Agence, comparativement à 36 % à la même période l'exercice précédent. Le homard, les moules et les huîtres ont généré, respectivement, des ventes de 71 900 000 $, 23 900 000 $ et 5 100 000 $ en 2010. La diminution de 29 % des revenus de la vente de homard par rapport à l'exercice précédent est une conséquence directe de la baisse considérable des prix payés pour le homard au cours de l'exercice.

Les débarquements de homard ont connu une hausse moyenne de 4,8 % par rapport à 2008. Des hausses plus ou moins importantes ont été enregistrées dans toutes les zones.

Comme le montre le tableau ci-dessus, la zone 25 est celle qui a enregistré la hausse la plus spectaculaire, avec un bond de 15,4 % par rapport à l'exercice précédent. Il s'agit d'une hausse considérable par rapport à celle observée dans les autres zones. Il convient de préciser qu'un plan de rationalisation a été mis en œuvre dans cette zone, et que 24 flottes de moins y ont pêché en 2009. Grâce aux conseils et au soutien de la Prince County Fishermen's Association et des gouvernements provincial et fédéral, 34 permis de pêche ont été officiellement retirés de cette zone en mars 2010.

Les arriérés du portefeuille des pêches sont en grande partie attribuables à la faiblesse des prix offerts aux pêcheurs de homard en 2009. À la

Le tableau ci-dessous montre l'augmentation du nombre de débarquements de homard dans les différentes zones de pêche par rapport à 2008.

Zone de pêche	2009	2008	Percentage Change
	2008	Variation (en %)	2.9%
Zone 24 (secteur nord)	14 438 723 lb	14 036 441 lb	2,9 %
Zone 26A (zone de pêche printanière secteur sud)	5 011 545 lb	4 832 251 lb	3,7 %
Zone 25 (zone de pêche automnale)	3 500 000 lb	3 033 650 lb	15,4 %
Total	22 950 268 lb	21 902 342 lb	4,8 %

fin de l'exercice, les comptes en souffrance étaient répartis entre 188 clients et s'élevaient à 21 066 077 $. Les comptes en souffrance représentaient 28 % du portefeuille total du secteur des pêches à la fin de l'exercice. Une part considérable de ces arriérés, soit 14 972 625 $, sont attribuables à des prêts consentis à 7 pêcheurs de crabe des neiges. Il est à noter que 17 735 493 $ de ces arriérés sont associés à des prêts qui sont inclus dans la catégorie des créances à long terme (les prêts consentis aux pêcheurs de crabe des neiges sont aussi inclus dans cette catégorie). Ce montant comprend donc le solde total des prêts à long terme en souffrance, et non pas seulement le montant des arriérés.

Compte tenu de l'instabilité qui persiste dans le secteur de la pêche commerciale à l'Île-du-Prince-Édouard et de l'ampleur de ses activités dans ce portefeuille, l'Agence encourt un risque élevé pour ses prêts au secteur des pêches. Toutefois, l'Agence compte continuer à travailler sans relâche avec ses clients dans le but d'améliorer leur situation financière en ces temps difficiles.

Tourisme

Le tourisme a toujours été l'un des principaux secteurs d'activités de l'Île-du-Prince-Édouard, dont la saison touristique s'étend essentiellement de la mi-juin aux premiers jours de septembre. L'Île offre un accès facile à de magnifiques plages de sable, propose une panoplie de festivals et de manifestations et a la réputation d'être une destination idéale pour les vacances en famille, et tout cela contribue à attirer les visiteurs.

On a toutefois constaté une diminution du nombre de visiteurs au cours des dernières années. Ce recul remonte aux événements du 11 septembre 2001 aux États-Unis. La récente crise économique mondiale a aussi eu une incidence sur la baisse de l'affluence touristique. Ces conditions défavorables ont fortement ébranlé de nombreux exploitants du secteur touristique, qui peinent à conserver leur part de marché et à assurer la viabilité de leur entreprise. Les entreprises qui offrent de l'hébergement autre que le camping sont tout particulièrement touchées.

La situation économique mondiale était encore fragile à l'été 2009, mais les signes de reprise ont entraîné un certain regain de confiance. À l'Île, on avançait avec optimisme que la saison estivale serait meilleure que la précédente. Le lancement du Festival de musique de Cavendish Beach, au début du mois de juillet, a eu d'importantes retombées sur l'économie locale, puisque les entreprises ont pu profiter de l'afflux massif de visiteurs venus à l'Île pour prendre part à ces trois jours de festivités. De plus petites

entreprises, situées dans d'autres régions de l'Île, n'ont malheureusement pas pu bénéficier directement des retombées du festival. Les mauvaises conditions météorologiques du mois d'août ont aussi contribué à la faiblesse des taux d'occupation, qui ont été inférieurs à la normale pour la saison.

Compte tenu de son succès, le Festival de musique de Cavendish Beach deviendra une manifestation annuelle et son programme passera à cinq jours. Le gouvernement provincial a aussi annoncé récemment que l'émission Live! With Regis and Kelly serait diffusée en direct de l'Île pendant plusieurs jours en juillet prochain, ce qui permettra à l'Île de jouir d'une belle visibilité sur un important réseau de télévision américain. La poursuite de la reprise économique et la tenue de manifestations d'envergure aideront, on l'espère, à ramener une certaine stabilité au sein de l'industrie.

Au cours de l'exercice, l'Agence a reçu 15 demandes de prêts totalisant 6,5 millions de dollars. De ce nombre, 12 ont été approuvées, pour un total de 4,7 millions de dollars. Le nombre de demandes et leur montant en 2010 ont été sensiblement les mêmes qu'en 2009.

Bon nombre de petites entreprises situées en dehors de la toujours très populaire région de Cavendish, ou des villes de Charlottetown et de Summerside, ont dû composer avec une baisse de l'affluence touristique ces dernières années. Cette diminution du nombre de visiteurs s'est traduite par une baisse de revenus et des pertes d'exploitation pour bon nombre d'entre elles. Toutefois, les restaurants et les entreprises offrant de l'hébergement autre que le camping dans les régions de Charlottetown et de Summerside ont la chance de pouvoir rester ouverts à l'année, et les revenus qu'ils génèrent sont habituellement suffisants pour assurer leur viabilité.

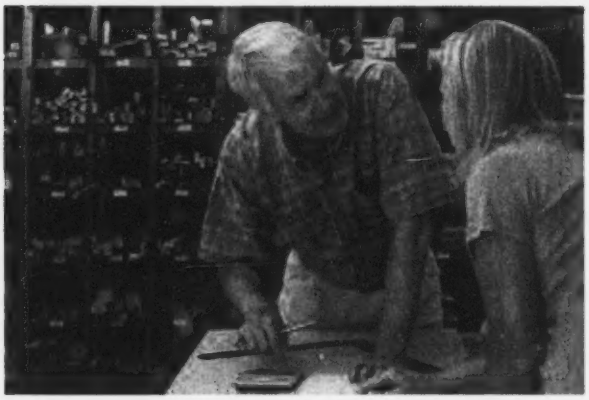
Malgré les difficultés, la santé financière du portefeuille du secteur touristique demeure relativement bonne. À la fin de l'exercice, seulement 4 comptes affichaient des arriérés, pour un total de 849 083 $, comparativement à 5 comptes, pour un total de 1 335 202 $, à la même période l'exercice précédent. Il s'agit d'une diminution de 486 119 $. Le montant total des arriérés pour ces comptes était de 103 737 $ à la fin de 2010, comparativement à 198 156 $ à la fin de 2009. L'Agence continue de travailler en étroite collaboration avec les entreprises concernées afin de les aider, dans la mesure du possible, à restructurer leurs dettes. Elle s'assure également de posséder de bonnes garanties pour tous les investissements dans ce secteur, ce qui permet de limiter les risques de pertes.

Le total des prêts à la fin de l'exercice s'élevait à 24 061 160 $, ce qui représente une hausse de 531 147 $ (2,3 %) de la valeur du portefeuille par rapport à l'exercice précédent.

Petites entreprises

L'Agence offre aux petites entreprises admissibles du financement pour l'achat d'équipement, de terrains ou de bâtiments. Le portefeuille des petites entreprises regroupe des clients dont l'entreprise n'entre pas dans les paramètres qui définissent les autres secteurs d'activités, comme l'agriculture, les pêches, le tourisme et la fabrication. Le portefeuille actuel des petites entreprises est composé d'un large éventail de clients, notamment des restaurants, des

garderies, des pâtisseries, des entreprises de construction, de terrassement et d'arpentage, des commerces de vente au détail, des ateliers d'usinage et des entreprises de distribution.



Le secteur des petites entreprises semble avoir été moins touché que d'autres par le ralentissement économique. Les sommes injectées par le gouvernement pour stimuler l'économie et favoriser la création et le maintien d'emplois pendant la crise ont permis la mise en œuvre de nombreux projets d'infrastructures qui sont toujours en cours. Ces projets d'infrastructures, combinés à nombre d'autres projets de construction importants mis de l'avant par le secteur privé, ont permis de maintenir des emplois dans le secteur des métiers. Les revenus d'emploi générés par ces projets ont bien entendu eu des répercussions positives sur les secteurs de la vente au détail et des services, qui, autrement, auraient probablement été plus durement touchés par le ralentissement.

Certains des projets susmentionnés étaient en voie d'être terminés à la fin de l'exercice, mais l'annonce, l'an dernier, du projet de construction d'un nouveau complexe commercial le long de la bretelle qui relie la Route 2 et le chemin Mount Edward, à Charlottetown, pourrait assurer le maintien de nombreux emplois dans le secteur des métiers. Évidemment, il faudra d'abord que le projet aille de l'avant. Si c'est le cas, on peut s'attendre à ce que des emplois soient également créés dans les secteurs de la vente au détail et des services une fois la construction terminée et les commerces ouverts.

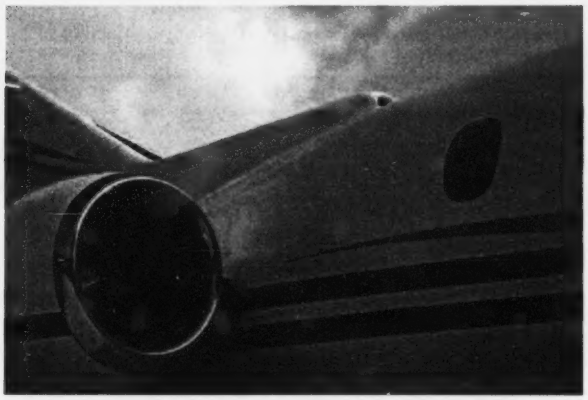
Au cours de l'exercice 2010, l'Agence a reçu 24 demandes de prêts, dont 18 ont été approuvées, pour un total de 11 985 690 $. Il s'agit d'une hausse de 4 demandes et d'une baisse d'un peu plus de 902 000 $ du montant total des demandes par rapport à l'exercice précédent. Bien que la hausse du nombre de demandes ne soit pas très importante, il est à souhaiter qu'il s'agit là d'un signe que la confiance se rétablit peu à peu au sein de l'économie provinciale. La situation économique mondiale semble un peu mieux, du moins comparativement à il y a un an.

Le total des prêts du portefeuille à la fin de l'exercice s'élevait à 17 745 958 $, comparativement à 20 556 693 $ à la même période l'exercice précédent. Bien qu'il y ait une baisse de 2 810 735 $ de la valeur du portefeuille, celle-ci s'explique par le reclassement interne d'un prêt, qui a été transféré au portefeuille plus approprié du secteur de la fabrication et de la transformation. En fait, puisque le solde de ce prêt était de 5 633 261 $, le total des prêts du portefeuille des petites entreprises a plutôt augmenté de 2 822 526 $ (13,7 %) une fois le transfert effectué.

Parmi les 69 prêts en cours à la fin de l'exercice, seuls 5 comptes totalisant 693 221 $ affichaient des arriérés. Le montant total dû (c'est-à-dire le montant des arriérés) s'élevait à 184 480 $. À la fin de l'exercice précédent, 2 comptes totalisant 277 900 $ affichaient des arriérés, et leur montant s'élevait à 174 173 $. Malgré les chiffres légèrement à la hausse, la santé financière du portefeuille demeure relativement bonne dans l'ensemble.

Aérospatiale

À la fin de l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2010, le portefeuille de l'Agence dans le secteur de l'aérospatiale comptait 2 clients pour 3 prêts, pour un solde impayé de 13 628 463 $, ce qui représente environ 7 % du portefeuille total de l'Agence. Il s'agit de la plus faible valeur du portefeuille en plus de 10 ans. Aucune demande de financement n'a été reçue au cours de la période ciblée.

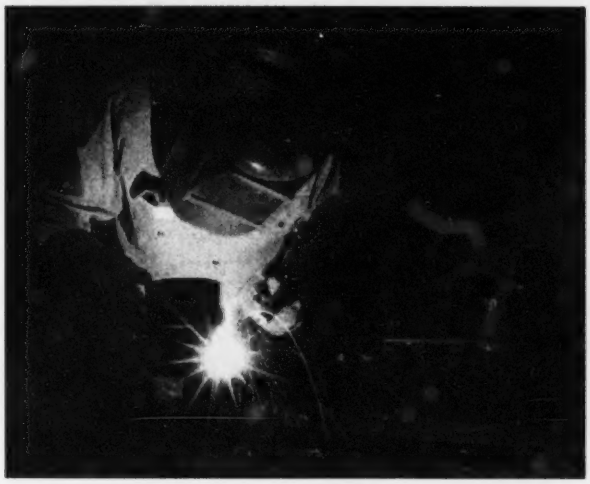


L'Agence offre actuellement du financement à une entreprise œuvrant dans la réparation et la révision des aéronefs à voilure fixe ainsi qu'à une entreprise spécialisée dans l'aménagement intérieur et la construction de cabines d'avions et de trains à grande vitesse. Les clients de ce secteur ont emprunté des sommes substantielles au fil des ans, ce qui aurait pu présenter un risque élevé pour l'Agence. Par contre, ils ont une situation financière plutôt stable en général. Depuis que l'Agence consent des prêts à ce secteur, elle n'a jamais eu de problèmes de paiement ou d'arriérés avec ses clients.

Ce secteur de l'économie a amorcé sa croissance à l'Île-du-Prince-Édouard au début du millénaire, mais a été durement touché par les événements du 11 septembre 2001 et les contrecoups qu'ont subis les compagnies aériennes. Aucune croissance réelle du portefeuille n'a été observée depuis ce temps. Bien que le secteur montre des signes de reprise, il semble que les prêts dont les clients avaient besoin les premières années, ou au démarrage, et qui étaient consentis par l'Agence, sont maintenant remplacés par de l'aide provenant d'autres institutions financières. Dans le cas des multinationales, le financement peut également provenir des marchés publics.

Fabrication et transformation

Les prêts accordés dans ce secteur englobent un large éventail d'industries, y compris des entreprises de transformation des aliments, des fabricants d'équipement agricole, des entreprises de construction navale, des entreprises de transformation des métaux et, depuis peu, des entreprises viticoles et brassicoles.



Au cours de l'exercice 2010, l'Agence a reçu et approuvé 7 demandes de prêts totalisant 2 835 000 $, soit une baisse de 3 demandes par rapport à l'exercice précédent. Le montant total des demandes a également été bien inférieur aux 6 400 000 $ de l'exercice précédent. Cet important écart s'explique, en grande partie, par une demande de 5 000 000 $ reçue en 2009. La période ciblée est donc plus représentative d'une année normale en ce qui a trait au montant moyen des demandes de prêts.

Le total des prêts de l'Agence dans ce secteur à la fin de l'exercice était de 19 432 081 $ répartis entre 33 prêts, comparativement à un total d'environ 7 500 000 $ à la même période l'exercice précédent. La différence d'un peu moins de 12 000 000 $ s'explique, en partie, par le transfert d'un compte provenant du secteur des petites entreprises et dont le solde était de 8 025 214 $ à la fin de l'exercice. Ce montant inclut également une demande de 4 346 716 $ qui a été approuvée durant l'exercice qui s'est terminé en 2009, mais dont le prêt n'a été versé que cette année.

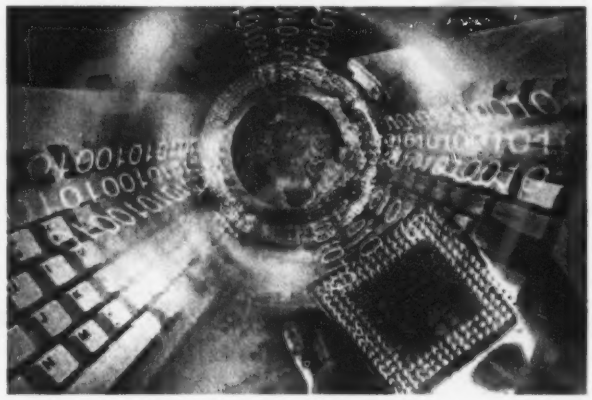
Bien que la situation économique mondiale semble quelque peu stabilisée, cela ne s'est pas traduit par une croissance réelle du secteur. À l'exception d'une demande de 1 000 000 $ reçue en 2010, et de l'importante demande reçue l'année précédente (et dont le prêt a été versé au cours de l'exercice 2010), la plupart des clients de l'Agence semblent faire du surplace ou avoir adopté le statu quo. La croissance de leur entreprise et les acquisitions ne semblent pas faire partie de leurs projets immédiats.

En ce qui concerne les arriérés à la fin de l'exercice, 6 clients dont le solde des prêts s'élevait à 772 511 $ cumulaient des arriérés totalisant 130 253 $. Le portefeuille des créances à long terme comptait 8 autres prêts totalisant 1 112 654 $.

Technologie de l'information

L'Agence n'a reçu aucune demande de prêts de la part d'entreprises du secteur de la technologie de l'information au cours de la période ciblée, ce qui n'est pas particulièrement exceptionnel. En effet, l'Agence a reçu très peu de demandes provenant de ce secteur au cours des dernières années. Pour la troisième année consécutive, l'Agence n'avait aucun client ni prêt en cours dans ce portefeuille.

Il est probable que le ralentissement de la croissance dans ce secteur, qui s'est amorcé il y a quelques années déjà, ait d'abord contribué à la diminution des demandes de financement. Le soutien financier accru offert depuis quelque temps par d'autres organismes gouvernementaux et institutions financières peut également expliquer l'absence de demandes. Toutefois, l'Agence continuera d'offrir les produits et les outils de financement nécessaires pour venir en aide à ce secteur si le besoin venait à se faire sentir.



Corporate Directory

Appendix A

As of March 31, 2010

Executive

Ivan Shreenan
Chairman

Peter A. Wilson*
Secretary-Treasurer and Chief Executive Officer

Members of the Board

Barrie Harris
Murray Harbour, PE

Louis McIsaac
Fairview, PE

Louis Callaghan
Cardigan, PE

Louise Arsenault
Howlan Road, PE

Vacancy

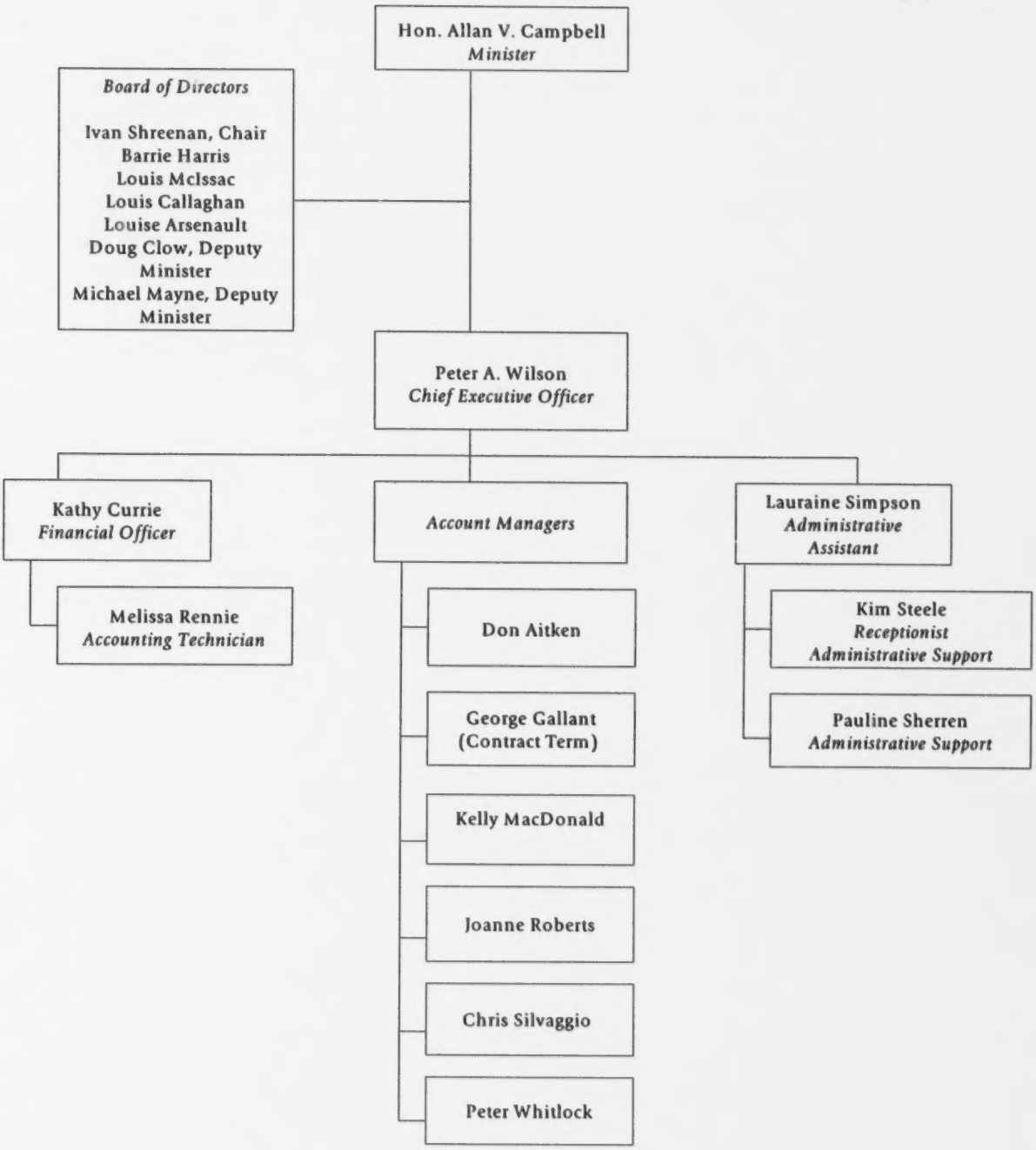
Doug Clow
Deputy Minister
Department of Finance and Municipal Affairs

Dr. Michael Mayne
Deputy Minister
Department of Innovation and Advanced Learning

* Non-voting

Organizational Chart

Appendix B



Auditor's Report

Appendix C

ArsenaultBestCameronEllis
CHARTERED ACCOUNTANTS

A Member Firm of The AC Group of Independent Accounting Firms Limited

Chartered Accountants &
Business Advisors
Prince Edward Place
80 Water Street
PO Box 455
Charlottetown, Prince Edward Island
Canada C1A 7L1
Telephone (902) 368-3100
Fax (902) 566-5076
www.acgca.ca

April 23, 2010

Auditors' Report

To the Board of Directors

We have audited the balance sheet of **P.E.I. Lending Agency** as at March 31, 2010 and the statements of earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Agency as at March 31, 2010 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

ArsenaultBestCameronEllis

Chartered Accountants

Financial Statements

Appendix D

P.E.I. Lending Agency

Balance Sheet

As at March 31, 2010

	2010 $	2009 $
Assets		
Cash	498,207	1,007,199
Accounts receivable	2,446	3,223
Due from Province of Prince Edward Island (note 3)	1,000,000	-
Loans receivable (note 4)	158,133,173	147,403,326
Property holdings (note 5)	91,896	294,844
	159,725,722	148,708,592
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities (note 9)	270,994	320,053
Due to Province of Prince Edward Island (note 3)	215,600	428,000
Notes payable (note 6)	158,006,905	146,870,737
	158,493,499	147,618,790
Contingent liabilities (note 7)		
Retained earnings		
Retained earnings - Beginning of year	1,089,802	244,862
Excess revenue for the year	142,421	844,940
Retained earnings - End of year	1,232,223	1,089,802
	159,725,722	148,708,592

Approved by the Board of Directors

Director

Director

P.E.I. Lending Agency

Statement of Earnings

For the year ended March 31, 2010

	2010		2009
	Budgeted (Unaudited) $	Actual $	Actual $
Revenue			
Grants from Province	823,684	1,823,600	1,433,800
Alternative energy loan fees	-	95,225	109,721
Interest from borrowers	11,035,204	9,949,112	10,786,359
Interest from deposits	30,000	27,674	50,878
Prepayment interest	-	171,421	18,951
Service fees	100,000	361,850	250,580
Post-receivership income	-	13,721	20,823
	11,988,888	12,442,603	12,671,112
Expenses			
Office supplies and printing	14,600	20,767	26,923
Telecommunications	12,000	10,041	8,689
Rent and occupancy	107,800	111,402	115,087
Meetings and hosted conferences	4,000	2,301	2,643
Furniture and computer equipment	11,000	10,239	1,735
Advertising and promotion	3,000	6,976	7,775
Office equipment rentals	7,000	6,210	6,558
Library and subscriptions	1,200	1,425	1,303
Insurance	-	9,675	2,665
Miscellaneous	6,500	5,762	5,790
Professional services	42,000	27,310	22,797
Salaries and benefits	880,104	901,302	852,515
Travel and training	39,400	19,838	17,082
Interest (note 9)	6,620,000	5,898,384	6,754,610
Provision for possible losses	4,240,284	5,268,550	4,000,000
	11,988,888	12,300,182	11,826,172
Excess revenue for the year	-	142,421	844,940

P.E.I. Lending Agency

Statement of Cash Flows

For the year ended March 31, 2010

	2010 $	2009 $
Cash provided by (used in)		
Operating activities		
Excess revenue for the year	142,421	844,940
Net change in non-cash working capital items		
Decrease in accounts receivable	778	178,048
Decrease in accounts payable and accrued liabilities	(49,059)	(17,743)
Increase in due from Province of Prince Edward Island - current operations	(1,000,000)	-
	(905,860)	1,005,245
Financing activities		
Increase in loans receivable (net)	(10,729,846)	(9,800,810)
Increase in notes payable	38,450,000	19,200,000
Retirement of notes payable	(27,313,838)	(9,755,747)
Decrease in due to Province of Prince Edward Island - Alternative Heating loan program	(212,400)	(272,000)
	193,916	(628,557)
Investing activities		
Additions to and purchases of property holdings	(109,659)	(1,977,980)
Reductions and proceeds on disposal of property holdings	312,354	1,698,951
Decrease in leased property (net)	257	121
	202,952	(278,908)
Change in cash	(508,992)	97,780
Cash - Beginning of year	1,007,199	909,419
Cash - End of year	498,207	1,007,199
Supplementary disclosure		
Interest and dividends received	10,120,533	10,852,610
Interest paid	6,016,101	6,727,923

1 Status of the corporation

P.E.I. Lending Agency is a Crown corporation established by a proclamation of the Lending Agency Act dated December 31, 1998. The Agency's financial results are included in the public accounts of the Province of Prince Edward Island.

2 Summary of significant accounting policies

These financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles.

a) Loans receivable

Working capital loans are issued to qualified lenders and are recorded at cost less an allowance for possible losses. These loans bear interest at the Toronto Dominion Bank prime rate plus 1% to 2 ¾% and are repayable at the end of each sector's operating season or specific project.

Mortgage loans consist of loans issued to Prince Edward Island enterprises for purposes of acquiring property and equipment. These loans are recorded at cost less an allowance for possible losses. These loans are issued at long-term interest rates and are repayable over various terms to a maximum of 20 years with interest rates ranging from 4% to 12.62%.

Interest income is recorded on the accrual basis until such time as the loan is classified as non-current. A loan is classified as non-current when the Agency has been unsuccessful in its attempt to collect arrears payments or have the loan satisfied.

An impaired loan is a loan in arrears in excess of 120 days or where in management's opinion there is no longer reasonable assurance as to the timely collection of the full amount of the principal and interest.

b) Allowance for possible losses

An allowance is maintained which is considered adequate to absorb all credit losses and is deducted from the applicable asset on the balance sheet.

The allowance consists of specific and general provisions.

Specific provisions include the accumulated allowances for losses on particular assets required to reduce the book values to estimated realizable amounts. Specific provisions on loans receivable and leased property total $28,070,463 (2009 - $21,518,354).

The company reviews its loan portfolios and leased properties on an ongoing basis to assess whether a loan should be classified as impaired, or as an allowance or as a write-off.

A variety of methods are used to determine the amount expected to be recovered from impaired loans and property holdings, including estimated future cash flows and the estimated fair value of the underlying security and value of any collateral security taken.

A general provision on loans receivable and leased property of $7,642,587 (2009 - $11,764,306) includes accumulated allowances for losses which are prudential in nature and cannot be specifically identified. The general provision is based on past performance of similar loans, the level of the specific provision, management's judgment, the economic climate and the maturity and financial strength of the investee.

Lease income is recorded on an accrual basis until the lease is repaid or the property is transferred to property holdings - foreclosed projects. When a lease is in arrears in excess of 120 days or when in management's opinion there is no longer reasonable assurance of the timely collection of the full amount of principal and interest, the lease is classified as impaired.

c) Property holdings and amortization

Office furniture and equipment and computer equipment are fully expensed in the year of acquisition. The amount expensed during the year ended March 31, 2010 was $10,239 (2009 - $1,735).

Foreclosed projects are carried at the lower of cost of the impaired asset prior to realization of the related security and the underlying estimated realizable value of the security.

The reduction from cost to estimated realizable value is recorded as an allowance for possible losses.

d) Pension liabilities

The Agency's staff are members of the Province of Prince Edward Island pension plan. The pension plan obligation is a liability of the Province and not the Agency and no liability for these costs has been accrued by the agency at March 31, 2010.

e) Estimated realizable value of financial instruments

Estimated realizable value (fair value) is subjective in nature requiring a variety of valuation techniques and assumptions. The company's financial instruments are not exchangeable and it is difficult, and often not practical, to determine their estimated realizable value. Where it is possible to estimate realizable value, the company assumes that it will not sell the assets or the liabilities, taking into account only changes in credit risk as credit risk is the main cause of change in the estimated realizable value of the Agency's financial instruments. Credit risk is defined as the risk that the note holder will fail to discharge an obligation in whole or in part resulting in a financial loss to this company.

f) Management estimates

The presentation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amount of assets and liabilities and disclosure of contingent liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenditures during the reported period. Actual results could differ from those reported.

g) Financial instruments

Financial instruments are comprised of cash, accounts receivable, loans receivable, accounts payable and accrued liabilities, due to Province of Prince Edward Island and notes payable. They are classified and accounted for as follows:

- Loans receivable are recorded at amortized cost using the effective interest method.
- Notes payable are recorded at amortized cost using the effective interest method.
- Due to their short-term nature, all other financial instruments are carried at amounts which are considered to approximate their fair value.

P.E.I. Lending Agency does not enter into hedging activities and does not engage in derivative transactions.

h) Financial risk management objectives and policies

P.E.I. Lending Agency's risk management policies are part of the overall management of the Agency's operations. Management's direct involvement in day-to-day operations identifies risks and variations from expectations leading to changes in risk management activities, requirements and actions. As part of the overall management of the Agency's operations, management considers avoidance of undue concentrations of risk, and employs appropriate investment and credit management policies to manage the Agency's exposure.

3 Due from (to) the Province of Prince Edward Island

	2010 $	2009 $
Current operations		
Grant receivable	1,000,000	-
Alternative Heating loan program		
Balance - Beginning of year	(428,000)	(700,000)
Repaid to the province	212,400	272,000
Balance - End of year	(215,600)	(428,000)

In 2006 and 2007, the Province advanced $1,330,000 in non-interest bearing funds to P.E.I. Lending Agency to be disbursed as unsecured loans administered by the Agency under the Alternative Heating Loan program. The Agency has disbursed $1,189,860 in loans approved and guaranteed by the Provincial Department of Energy at an interest rate of 6%. Repayment terms vary on these loans from one to five years. Principal repayments received on these loan plus any undisbursed program funds are repayable to the Province. Interest earned on the loans is revenue of the P.E.I. Lending Agency

During 2009, two new energy loan programs were administered by the P.E.I Lending Agency, the Renewable Energy and Eco Energy loans. These loans are financed by the Agency and are guaranteed by the provincial Department of Energy. There were no new loan programs in 2010.

4 Loans receivable

					2010	2009
		Impaired loans included	Allowance for possible losses			
	Total $	in total $	General $	Specific $	Net $	Net $
Working capital loans						
Agriculture	9,400,543	4,376,208	1,837,587	2,400,000	5,162,956	4,927,915
Tourism	1,287,624	-	-	-	1,287,624	821,015
Manufacturing and processing	1,217,711	168,306	-	-	1,217,711	1,402,348
Fisheries	1,867,116	-	-	-	1,867,116	2,419,980
Small business	2,819,685	-	-	-	2,819,685	5,818,750
Beef Cash Flow	3,525	3,238	-	-	3,525	50,292
Aerospace	3,448,908	-	-	-	3,448,908	2,961,238
	20,045,112	4,547,752	1,837,587	2,400,000	15,807,525	18,401,538
Mortgage loans receivable						
Alternative Heating program	215,439	5,901	-	-	215,439	422,885
Agriculture	17,616,952	3,853,928	500,000	115,000	17,001,952	12,117,684
Tourism	22,773,537	9,888,547	500,000	2,000,000	20,273,537	20,208,998
Manufacturing and processing	17,101,716	729,697	650,000	295,000	16,156,716	3,736,315
Fisheries	55,447,338	25,384,754	1,555,000	350,000	53,542,338	44,463,871
Aquaculture	100,824	100,824	-	65,000	35,824	138,555
Small business	14,926,273	396,127	500,000	-	14,426,273	14,237,943
Blueberry	4,597,776	3,118,621	1,750,000	1,000,000	1,847,776	2,581,205
Cranberry	2,081,489	1,521,003	350,000	1,150,000	581,489	436,954
Aerospace	10,179,555	-	-	-	10,179,555	23,232,722
Renewable energy	627,073	-	-	-	627,073	965,073
Eco energy	3,805,573	9,650	-	-	3,805,573	1,554,048
Other	24,113,019	24,080,935	-	20,480,916	3,632,103	4,905,535
	173,586,564	69,089,987	5,805,000	25,455,916	142,325,648	129,001,788
	193,631,676	73,637,739	7,642,587	27,855,916	158,133,173	147,403,326

Continuity of allowance for possible losses

	2010 $	2009 $
Allowance for possible losses - Beginning of year	31,136,875	29,576,567
Add: Provision recorded during year	5,281,133	3,566,460
Less: Transferred to property holdings	(919,505)	(1,475,058)
Less: Loans written off during the year	-	(531,094)
Allowance for possible losses - End of year	35,498,503	31,136,875

5 Property holdings

	2010 $	2009 $
Foreclosed projects - land, buildings and equipment held for resale	306,443	2,440,627
Less: Allowance for possible losses	(214,547)	(2,145,783)
	91,896	294,844

Continuity of allowance for possible losses

	2010 $	2009 $
Allowance for possible losses - Beginning of year	2,145,783	557,195
Add: Provision (recovery) recorded during year	(12,583)	433,538
Add: Transferred from loans receivable	919,505	1,475,058
Less: Write-offs	(2,838,158)	(320,008)
Allowance for possible losses - End of year	214,547	2,145,783

6 Notes payable

	2010 $	2009 $
Short-term promissory notes	18,000,010	3,200,010
Long-term	140,006,895	143,670,727
	158,006,905	146,870,737

Short-term promissory notes are issued to the Province of Prince Edward Island with interest set monthly based on the Province's short-term lending rate in existence at the first day of the month. These notes are renewed on an ongoing basis with interest payable monthly.

The notes payable - long-term are issued to the Province of Prince Edward Island and have various repayment terms and interest rates ranging from 3.28% to 4.67%.

The aggregate amount of principal payments required in each of the next five years to meet retirement provisions is as indicated below:

	$
Year ending March 31, 2011	46,586,344
2012	31,336,052
2013	25,202,274
2014	29,407,276
2015	25,474,959

7 Contingent liabilities

A counterclaim has been commenced against P.E.I. Lending Agency in response to an action for a deficiency remaining after realization on collateral held by the P.E.I. Lending Agency. The claimant has not provided any details as to the nature and extent of damages or loss for which they seek compensation. It is management's opinion that no liability is likely to arise as a result of this counterclaim. The counterclaim is presently still ongoing.

8 Commitments

The P.E.I. Lending Agency new loans approved but not disbursed at March 31, 2010 amount to $9,721,859 (2009 - $2,021,629).

9 Related party transactions

Balance Sheet

Included in accounts payable and accrued liabilities is $153,161 (2009 - $271,071) in accrued interest payable to the Province of Prince Edward Island.

Statement of earnings

Included in expenses is the following in interest paid/payable to the Province of Prince Edward Island:

	2010 $	2009 $
Interest on long-term borrowings	5,849,387	6,654,371
Interest on short-term notes payable	48,997	100,239
	5,898,384	6,754,610

The above transactions were recorded in the normal course of operations.

10 Interest rate risk

The following table sets out the assets and liabilities on the earlier of contractual maturity or repricing date. Use of the table to derive information about the Agency's interest rate risk position is limited by the fact that borrowers may choose to terminate their financial instruments at a date earlier than contractual maturity or repricing date. Examples of this include mortgages, which are shown at contractual maturity but which could prepay earlier.

	Within 1 year $	After 1 year but within 5 years $	After 5 years $	Not interest rate sensitive $	Total $
Assets					
Cash	498,207	-	-	-	498,207
Accounts receivable	-	-	-	2,446	2,446
Due from Province of Prince Edward Island	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Loans receivable	30,663,761	113,544,411	13,925,001	-	158,133,173
Leased property	-	-	-	-	-
Property holdings and leased property	-	-	-	91,896	91,896
Investment in private company preferred shares	-	-	-	-	-
Total assets	32,161,968	113,544,411	13,925,001	94,342	159,725,722
Liabilities and deficit					
Accounts payable and accrued liabilities	-	-	-	270,994	270,994
Due to Province of Prince Edward Island	-	-	-	215,600	215,600
Notes payable	46,586,344	111,420,561	-	-	158,006,905
Surplus	-	-	-	1,232,223	1,232,223
Total liabilities and deficit	46,586,344	111,420,561	-	1,718,817	159,725,722
Interest rate sensitivity gap	(14,424,376)	2,123,850	13,925,001	(1,624,475)	-
Cumulative interest rate sensitivity gap	(14,424,376)	(12,300,526)	1,624,475	-	-

Clarification to Note 4 of Financial Statements

Appendix E

Column 1 - Total
Represents the total loan/leases divided by economic sector. These balances represent the balance owing at March 31, 2010 before any provision for loss. The "other" category is comprised of loans classified as non-current, wherein interest is no longer being accrued.

Column 2 - Impaired
Represents loans in arrears in excess of 120 days, or where in management's opinion, there is no longer reasonable assurance as to the timely collection of the full amount of the principal and interest. Management's assessment is based on the extent of the arrears, the value of collateral security, the cash flow of the borrower and management's judgement. The impaired loans are included in the total loan/leases in column (1).

Column 3 - Allowance for possible losses - General
A provision for loss based on management's judgement by sector whereby adverse economic trends suggest losses may occur, but where such losses cannot yet be determined on an item-by-item basis. Management takes into consideration past performance of similar loans, the level of specific provision and the existing economic climate.

Column 4 - Allowance for possible losses - Specific
Indicates the provision required to reduce particular assets from their book value to their estimated realizable value. Management takes into account the estimated future cash flow of the borrower and the estimated fair value of the collateral security held of the borrower.

Column 5 - Net
Indicates the total loan/lease (column 1), less the general and specific provisions for loss (columns 3 and 4).

CANADA

Printed by Document Publishing Centre
Design: Strategic Marketing and Graphic Design
Photos: Tourism PEI/Joe Sampson
Tourism PEI/Jack Leclair
Tourism PEI/John Sylvester

11AN35-30561